

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení podniku na základě využití metod finanční analýzy

Evaluation of a Company Based on the Application of Financial Analysis

Student: Tereza Květoňová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jaroslav Jiříček

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Tereza Květoňová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 01 Ekonomika podniku
Téma: **Hodnocení podniku na základě využití finanční analýzy**
Evaluation of a Company Based on the Application of Financial Analysis

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska finanční analýzy
 3. Představení společnosti SVCS s.r.o.
 4. Aplikace nástrojů finanční analýzy a vybraných modelů hodnocení výkonnosti
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. uprav. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslav Jiříček**

Datum zadání: 25.11.2011
Datum odevzdání: 11.05.2012



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. V seznamu literatury jsem uvedla všechny literární a odborné zdroje, které jsem při psaní této práce použila.

Dále bych na tomto místě ráda poděkovala vedoucímu práce, Ing. Jaroslavovi Jiříčkovi, za vedení práce, odborné poznámky a připomínky, které byly velmi důležité ke zpracování bakalářské práce. Také bych ráda poděkovala Ing. Veronice Skalkové za její pomoc a čas při získávání informací o společnosti SVCS s.r.o.

Ve Valašském Meziříčí dne.....11.5.2012.....

.....*Pavla Květanová*.....

jméno a příjmení

Obsah

Obsah.....	5
1 Úvod.....	7
2 Teoretická východiska finanční analýzy	8
2.1 Vstupy finanční analýzy	9
2.1.1 Výkaz zisku a ztráty (VZZ)	9
2.1.2 Rozvaha	13
2.1.3 Cash flow	13
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	15
2.3 Analýza absolutních ukazatelů	16
2.4 Poměrová analýza	16
2.4.1 Ukazatele Rentability	17
2.4.2 Ukazatele aktivity	19
2.4.3 Ukazatele zadluženosti	20
2.4.4 Ukazatele likvidity.....	22
2.5 Souhrnné indexy hodnocení.....	23
2.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	24
2.5.2 Bankrotní modely	25
2.5.3 Bonitní modely	26
3 Představení společnosti SVCS s.r.o.....	29
3.1 Historie.....	30
3.2 Základní charakteristiky společnosti.....	30
3.2.1 Základní výrobek	30
3.2.2 Služby	31
3.2.3 Cíle a cílový zákazník.....	31
3.2.4 Výzkum a vývoj.....	32

3.2.5 Konkurence.....	33
3.2.6 Organizační struktura firmy.....	33
3.2.7 Daňové aspekty firmy.....	34
4 Aplikace nástrojů finanční analýzy a vybraných modelů hodnocení výkonnosti	35
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	35
4.1.1 Vertikální analýza rozvahy	35
4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	37
4.1.3 Horizontální analýza rozvahy	38
4.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
4.2 Poměrová analýza	42
4.2.1 Ukazatele rentability.....	42
4.2.2 Ukazatele aktivity.....	44
4.2.3 Ukazatele zadluženosti	46
4.2.4 Ukazatele likvidity.....	49
4.3 Souhrnné indexy hodnocení.....	50
4.3.1 Bankrotní modely	51
4.3.2 Bonitní modely	52
4.4 Shrnutí výsledků finanční analýzy společnosti SVCS s.r.o.	53
5 Závěr.....	56
Seznam použité literatury.....	58
Seznam zkratk	60
Seznam tabulek a obrázků.....	61
Seznam grafů.....	62
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce.....	63
Seznam příloh.....	64

1 Úvod

Finanční analýza je významnou součástí finančního rozhodování managementu firmy. Zabývá se finanční situací společnosti, kterou ale nelze zjistit pouhým výpočtem ukazatelů, ale je důležité posoudit výsledky analýzy komplexně s přihlédnutím k dalším specifickým okolnostem daného podniku a tyto výsledky správně interpretovat.

Tato práce je věnována metodám a postupům finanční analýzy, pomocí těchto modelů může podnik usuzovat o jeho finančním zdraví. Výsledky finanční analýzy slouží také jako vstupní informace při žádostech o poskytnutí úvěru a dotačních titulů. Znalost finančního postavení podniku je cenná jednak z hlediska posouzení minulosti, ale také pro prognózování budoucího vývoje. Finanční analýza poskytuje důležitou zpětnou vazbu, neboť informuje, kam podnik v jednotlivých oblastech dospěl. Na základě provedeného rozboru finanční situace podnik odhalí své silné a slabé stránky.

Cílem práce je aplikace metod a postupů finanční analýzy v praxi, a to v podmínkách konkrétní společnosti SVCS s.r.o., a jejich následné zhodnocení a porovnání s doporučenými hodnotami. V prostředí tohoto podniku, který se zabývá především výrobou elektrických strojů a přístrojů, bude provedena finanční analýza na základě vybraných metod. Sledovány budou ukazatele za pět let (rok 2006 až 2010). Z provedené analýzy také vyplyne případný dopad světové hospodářské krize, která proběhla v roce 2009.

Práce má dvě stěžejní oblasti, kterými jsou teoretická a praktická část. V první části budou rozebírány metody finanční analýzy, informace, ze kterých se získávají údaje pro tuto analýzu a také souhrnné indexy hodnocení, mezi které patří bonitní a bankrotní modely. Teoretické znalosti použité první části, byly čerpány z odborných publikací různých autorů. Praktická část navazuje na část teoretickou, analyzuje finanční postavení již zmíněné společnosti. V této části jsou také vyhodnoceny a okomentovány jednotlivé výsledky z metod plynoucí.

2 Teoretická východiska finanční analýzy

„Finanční analýza patří k základním dovednostem každého finančního manažera. Tvoří každodenní součást jeho práce, neboť závěry a poznatky finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale i pro reporting¹ vlastníkům, věřitelům a dalším zájemcům.“ (Kislingerová, 2007, s. 31)

Finanční analýza představuje nedělitelnou součást oblasti finančního řízení. Umožňuje podniku dospět k závěrům o celkovém hodnocení podniku a jeho finanční situaci tzv. finanční zdraví. Pomocí finanční analýzy je zajišťována zpětná vazba mezi předpokládaným efektem a skutečností. Zpětná vazba má také klíčovou roli, formuluje, kam podnik v dílčích oblastech došel, které předpoklady byly splněny nebo kterým situacím podnik předešel. Pokud podnik provádí finanční analýzu v pravidelných intervalech, může odhalit eventuální poruchy finanční rovnováhy a správně řízenými zásahy poruchy ovlivnit. (Eva Grublová a kol., 2004)

Tvorba analýzy je v pravomoci vrcholového vedení podniku a také v rukou finančních manažerů. Manažeři využívají informací z analýzy jak pro krátkodobá tak pro dlouhodobá finanční rozhodování. Většinou se provádí před rozhodováním typu finančního nebo investičního, ale může být využita i při rozhodování o financování dlouhodobého majetku, sestavování finančních plánů, k volbě optimální kapitálové struktury apod. (Knápková, Pavelková, 2010)

¹**Reporting** jako systém vnitropodnikových výkazů a zpráv se využívá nejen ke kontrole a vyhodnocování dosavadního vývoje hospodaření, ale také k plánování a rozhodování o opatřeních ke zlepšování výkonnosti podniku jako celku i jeho organizačních a odpovědnostních jednotek. Reporting lze chápat jako relativně autonomní subsystém controllingu a tím je vymezena i jeho vazba na podnikový informační systém.

„Úkolem reportingu je vytvořit relativně komplexní systém ukazatelů a informací, které by měly vyhodnocovat nejen vývoj podniku jako celku, ale v takových dílčích částech a pohledech, které jsou z hlediska řízení rozhodující.“ (Fibírová, 2003)

2.1 Vstupy finanční analýzy

Mezi elementární zdroje dat, která jsou potřebná pro vypracování finanční analýzy, patří účetní výkazy podniku, mezi které řadíme výkaz zisku a ztráty, rozvahu, výkaz cash flow (informace o peněžních tocích) a přílohu účetní závěrky. Tyto účetní výkazy tvoří účetní závěrku podniku. Řadu dalších důležitých informací najdeme ve výroční zprávě. Pokud podnik výroční zprávu nevydává lze získat účetní závěrku i v Obchodním věstníku.² (Knápková, Pavelková, 2010) Mezi další finanční informace patří například informace vnitropodnikového charakteru nebo prognózy finančních analytiků a vedení firmy.

Dluhošová (2008) dále rozděluje informace na **kvantifikovatelné nefinanční** informace, které obsahují firemní statistiky produkce odbytu, zaměstnanosti, interní směrnice a **nekvantifikovatelné informace**, jež představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, nezávislá hodnocení, prognózy aj.

2.1.1 Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Výkaz zisku a ztráty (VZZ), někdy také označován zkráceně jako „výsledovka“, zjišťuje výši a způsob tvorby složek výsledku hospodaření. VZZ obsahuje náklady a výnosy za běžné období, nikoliv příjmy a výdaje. Zachycuje vztah mezi výnosy podniku, které jsou dosažené za konkrétní období a náklady, které byly spojeny s jejich vznikem. (Dluhošová, 2008; Vochozka 2011)

Výnosy podniku jsou peněžní částky, které podnik utržil (nebo utrží) ze svých podnikatelských aktivit za určité účetní období (měsíc, rok), a to bez ohledu na to, jestli došlo v daném období k jejich zaplacení. Výnosy můžeme také definovat jako finanční částky, které podnik nárokuje z titulu prodeje zboží a služeb. Projevují se jako přírůstek aktiv, ale nemusí se jednat o zvýšení peněžních prostředků, zvýšit se může např. i položka pohledávek nebo snížit položka závazků. Jako výnos se bere jakékoliv zvýšení aktiv např. přijaté úroky z úvěrů, prodej cenných papírů. (Dluhošová, 2008; Synek 2007)

²**Obchodní věstník** je specifický veřejný registr, ve kterém jsou zveřejňovány určité údaje o subjektech, které jsou k tomuto ze zákona povinny. Informace se týkají např. nových zápisů, změn a výmazů v obchodním rejstříku, likvidacích podniku, svolávání valných hromad apod.

Nákladem se rozumí peněžní částky, které podnik záměrně vynaložil na získání výnosů. Náklad se také zjednodušeně interpretuje jako spotřeba výrobních činitelů. Projevují se jako úbytek aktiv, opět je to nejen úbytek peněžních prostředků, ale také úbytek materiálu, který byl dříve nakoupen a až nyní spotřebován.

Rozdílem výnosů a nákladů získáme **výsledek hospodaření** podniku (VH). Pokud výnosy převyšují náklady, znamená to, že podnik tvoří zisk. V případě opačném, pokud náklady převyšují výnosy, jde o ztrátu podniku. (Synek, 2007)

Je nutné si uvědomit, že tržby podniku jsou realizovány vystavením faktury za prodané výrobky, zboží nebo poskytnuté služby, a jsou tedy ziskotvorné významně dříve, než se podniku dostane zaplacení od odběratele. V praxi to potom může znamenat, že podnik vykazuje zisk, ale je v platební neschopnosti, tzn., že faktura byla vystavena, ale není uhrazena. Stejně je tomu u nákladů, které nabíhají dříve, než jsou fakturované výkony zaplacený dodavateli. Kvůli těmto skutečnostem, které se označují jako časová nesourodost, je důležité sledovat nejen vývoj výsledku hospodaření, ale také analyzovat peněžní toky. (Grublová a kol., 2004)

Úprava VZZ je založena na druhovém členění nákladů, tzn., že náklady a výnosy jsou rozděleny do konkrétních oblastí. Těmito oblastmi jsou provozní, finanční a mimořádné činnosti. Tyto činnosti tvoří podnikatelské aktivity, které společně dávají konečný výsledek hospodaření. V České republice má VZZ podobu vertikální neboli stupňovitou, což znamená, že výsledek hospodaření je zjišťován zvlášť za jednotlivé oblasti viz Tabulka 2.1.

Tabulka 2.1 Výkaz zisku a ztráty

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE ³	
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N _p	– Provozní náklady	
VH _p	= Provozní výsledek hospodaření	
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti	
N _f	– Náklady z finanční činnosti	
VH _f	= Finanční výsledek hospodaření	
D _B	– Daň z příjmů za běžnou činnost	
VH _B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_p + VH_f – D_B)	
V _M	+ Mimořádné výnosy	
N _M	– Mimořádné náklady	
D _M	– Daň z mimořádné činnosti	
VH _M	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období (VH_B + VH_M)	

Zdroj: Dluhošová (2008).

Z hlediska účelu, pro který je finanční analýza zpracovávána se můžeme setkat s řadou různých forem zisku. Stručný výčet podle Dluhošové (2008) a Kislingerové (2007) je následující:

- ✓ **Čistý zisk k rozdělení akcionářům vlastním kmenové akcie = EAC** (*Earnings Available for Common Stock Holders*). Je zisk měřící velikost efektu pro akcionáře, kteří drží kmenové akcie.
- ✓ **Čistý zisk = EAT** (*Earnings after Taxes*). V terminologii účetních výkazů ČR se jedná o hospodářský výsledek za účetní období. Udává, jaký je efekt, kterého dosahují vlastníci neboli zisk po zdanění, který se rozděluje mezi akcionáře. Výnosnost vloženého vlastního kapitálu je měřena ukazatelem ROE.
- ✓ **Zisk před zdaněním = EBT** (*Earnings before Taxes*). Tento zisk bývá také nazývaný jako zisk hrubý. Forma tohoto zisku je navýšená o daň (EAT + daň).

³Obchodní marže je podíl nákladů na prodané zboží a tržeb za prodej zboží.

- ✓ **Zisk před zdaněním a úroky = EBIT** (*Earnings before Interest and Taxes.*) Měří efekt z hospodářské činnosti bez ohledu na strukturu financování. Je klíčovým ukazatelem při měření výkonnosti podniku pomocí rentability aktiv ROA.
- ✓ **Zisk před zdaněním, úroky a odpisy = EBITDA** (*Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges*). Je zisk udávající celkový finanční efekt, který je generován aktivy daného podniku. Tento termín je používán zejména v americké literatuře, obdobný termín v terminologii anglické je EBDIT (*Earnings before Depreciation, Interest and Taxes*).
- ✓ **Čistý provozní zisk po zdanění = NOPAT** (*Net Operating Profit after Taxes*) je veličina charakterizující výsledek, který byl dosažený z daného portfolia aktiv. Tato kalkulace obsahuje některé speciální úpravy, jejichž cílem je přiblížit účetní pojetí podnikového zisku z pohledu investorů. Mezi jeho prvky nepatří např. zisky a ztráty z prodeje dlouhodobého majetku a zásob. Další specifické úpravy se týkají např. položek rezerv, leasingu a ostatních provozních nájmů.

Tabulka 2.2 **Nejpoužívanější kategorie zisku**

ZISK	
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)	
+	daň z příjmů za mimořádnou činnost
+	daň z příjmů za běžnou činnost
<hr/>	
=	Zisk před zdaněním (EBT)
+	nákladové úroky
<hr/>	
=	Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+	odpisy
<hr/>	
=	Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: Kislingerová a kol. (2007).

2.1.2 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je primárním účetním výkazem jakéhokoliv podniku, poskytuje statický pohled na majetek a jeho strukturu. Zachycuje stav majetku, kterým podnikatel disponuje a zároveň poskytuje informace o zdrojích, ze kterých byl tento majetek financován. Rozvaha je zpracovávána vždy k určitému dni, tzv. rozvahový den. Sestavuje se minimálně jedenkrát za rok, ale v praxi se často sestavuje i za čtvrtletí nebo dokonce měsíčně. Bilance navazuje na zůstatky stavových aktivních a pasivních účtů, které jsou zachyceny v účetnictví podniku. (Valach a kol., 1999) Rozvaha se skládá ze dvou částí, na levé straně najdeme prostředky, se kterými podnik disponuje - **aktiva** (majetková struktura), zdroje krytí jsou uvedeny na straně pravé pod označením **pasiva** (finanční struktura). (Grublová a kol., 2004) Mezi aktivy a pasivy platí princip bilanční rovnosti, to znamená, že se AKTIVA rovnají PASIVUM, což vyjadřuje, že podnik má tolik majetku, kolik má zdrojů.

2.1.3 Cash flow

Výkaz cash flow (CF) poskytuje informace o příjmech a výdajích podniku, jak podnik dané prostředky vyprodukoval a jak s nimi dále naložil. Výkaz CF je tokovou veličinou, zjišťuje se za určité časové období. V tomto výkazu můžeme vidět veškeré přírůstky a úbytky peněžních prostředků. Pro každý podnik je velmi důležité, aby jeho příjmy byly vyšší, než jsou jeho výdaje. Opak by mohl přivést podnik do platební neschopnosti.

Výkaz CF je také instrumentem pro posuzování likvidity podniku. Jeho základem je krátkodobý likvidní majetek, který je lehce konvertibilní za hotové peníze. Do krátkodobého likvidního majetku patří peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. *Peněžními ekvivalenty* se rozumí termínované vklady, které mají výpovědní lhůtu do tří měsíců nebo obchodovatelné cenné papíry. Do *peněžních prostředků* patří peníze na cestě, ceniny a veškerá hotovost, ať už v pokladně nebo na účtech.

Při sestavování tohoto výkazu se můžeme setkat s více jeho podobami, které se liší formou, obsahovým vymezením a technikou sestavení. Při vykazování se používají dvě základní metody – přímá a nepřímá. V České republice se preferuje metoda nepřímá, ve které se přehled člení na část provozní, investiční a finanční. (Vochozka, 2011; Kislingerová, 2007)

- ✓ **Přímá metoda** prezentuje přehled peněžních toků, které jsou představovány skutečným sledováním příjmů a výdajů, a to v souvislosti s jednotlivými hospodářskými operacemi. U této metody nastává problém v případě podvojného účetnictví, které vede pouze účty nákladů a výnosů, nikoliv příjmů a výdajů.
- ✓ **Nepřímá metoda** spočívá v přeměně výsledku hospodaření do pohybu peněžních prostředků, který je dále upravován o určité (nepeněžní) operace, změny majetku a zdrojů krytí, které jsou dány v souvislosti s konkrétními podnikovými činnostmi.

Tabulka 2.3 Nepřímý způsob výpočtu CF

Symbol	Položka	Hodnota
EAT	+ Čistý zisk	
ODP	+ Odpisy	
ΔZAS	– Změna stavu zásob	$\Delta \text{ČPK}$
$\Delta POHL$	– Změna stavu pohledávek	
$\Delta KZAV$	+ Změna stavu krátkodobých závazků	
CF_{prov}	= CF Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	
ΔDA	– Přírůstek dlouhodobých aktiv	
CF_{inv}	= CF Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	
$\Delta BÚ$	+ Změna bankovních úvěrů	
ΔNZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
DIV	– Dividendy	
EA	+ Emise akcií	
CF_{fin}	= CF Z FINANČNÍ ČINNOSTI	
CF_{cel}	= CF CELKEM (CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin})	

Zdroj: Dluhošová (2008).

Provozní činnost je primární výdělečnou činností podniku, která slouží k dosažení podnikatelského záměru. Peněžní toky z této činnosti jsou vypočítány jako rozdíl příjmů a výdajů, které jsou spojené s běžnou činností. *Investiční činnost* se týká dlouhodobého majetku, je spojena s jeho pořízením, vyřazením a prodejem. Dále zde patří činnosti, které souvisí s poskytováním úvěrů a půjček, které nejsou považovány za činnost provozní.

Finanční činnost obsahuje změny ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Do této činnosti řadíme také přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Existuje řada zainteresovaných skupin, které jsou nějakým způsobem spjaté s daným podnikem. Výsledky finanční analýzy tudíž nebudou zajímat pouze vlastníky podniku, ale také uživatele, kteří jsou zainteresováni na výsledcích daného podniku. Uživatele finanční analýzy dělíme na externí a interní. Mezi externí uživatele těchto informací řadíme:

- ✓ **Investory**, kteří pro podnik představují přísun kapitálu. Je pro ně směřodonné, aby znali finanční zdraví podniku, protože právě tato skutečnost ovlivňuje jejich další investice.
- ✓ **Stát a jeho orgány** zajímá jaká je schopnost podniku vytvořit zisk a zda v pořádku odvádí daně do státního rozpočtu. Úlohou státu je zde zejména kontrola daní, které podnik vykazuje (jestli jsou placeny včas, ve správné výši).
- ✓ **Obchodní partnery** bude zajímat schopnost podniku hradit své splatné závazky. Z tohoto důvodu budou nejvíce žádané výsledky zadluženosti, likvidity a solventnosti.
- ✓ **Konkurenci**, která je zainteresována především u podniků, které mají lepší postavení na trhu, aby mohli jejich výsledky porovnat se svými a případně se jimi inspirovat.
- ✓ **Banky a jiné věřitele**, kteří se na základě výsledků finanční analýzy mohou rozhodnout, jestli subjektu poskytnou úvěr, v jaké bude výši a jaké budou stanoveny podmínky.

Mezi uživatele interní patří zejména:

- ✓ **odboráři**,
- ✓ **zaměstnanci**, protože dostatečná výše ziskovosti, likvidity a dalších ukazatelů zajistí dlouhodobé fungování podniku a tudíž pracovní místa zaměstnancům,
- ✓ **manažeři**, kteří potřebují finanční analýzu pro samotné řízení podniku (jak operativní, tak strategické řízení). Právě manažeři mají nejlepší přístup k informacím, proto také největší předpoklady k sestavení finanční analýzy.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Základními technikami, které se při zpracování finanční analýzy aplikují, jsou procentní rozbor a poměrová analýza. Východiskem těchto technik jsou absolutní ukazatele - stavové i tokové veličiny tvořící obsah účetních výkazů. (Vochozka, 2011)

- ✓ **Vertikální analýza** (procentní rozbor komponent) – v této analýze se vyjadřují dílčí položky účetních výkazů pomocí procentních podílů k jedné zvolené základně, která se pokládá za 100 %. U rozvahy se považuje za základ částka aktiv nebo pasiv a ostatní položky se vyjadřují ke vztahu k této dané základně. Při rozboru VZZ se za základ berou celkové výnosy nebo náklady. Vertikální analýza odpovídá na otázky:
 - ▶ Z jakých položek je skupina vytvořena?
 - ▶ Jaký je podíl položky v dané skupině?
- ✓ **Horizontální analýza** (analýza vývojových trendů) se v časové posloupnosti věnuje změnám absolutních ukazatelů. Vyčísluje se změna absolutní i procentní a to ve vztahu k minulému účetnímu období. V případě kvantifikace meziročních změn, můžeme využít různé indexy a diferenciaci. Horizontální analýza hledá odpověď:
 - ▶ O kolik jednotek se změnila položka v čase?
 - ▶ O kolik % se položka v čase změnila?

2.4 Poměrová analýza

„Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy nebo výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině, poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou.“ (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 31)

Základní členění poměrových ukazatelů můžeme vidět na Obrázku 2.1. Ukazatele kapitálového trhu nebudou v této práci dále rozebírány, z důvodu jejich bezpředmětnosti v praktické části.

Obrázek 2.1 Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření



Zdroj: Růčková (2010).

2.4.1 Ukazatele Rentability

„Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.“ (Kislingerová, Hlinica, 2005, s. 31) Tyto ukazatele, které poměřují zisk vztažený ke kapitálu, bývají také často nazývány jako ukazatele návratnosti nebo výnosnosti. Rentabilita měří, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku při využití investovaného kapitálu. (Růčková, 2010)

Při výpočtu ukazatelů tohoto typu se můžeme setkat s různými formami zisků. Např. EBIT je používán proto, že na jeho vývoj nepůsobí změny daňových a úrokových sazeb, ani struktury finančních zdrojů. (Dluhošová, 2008) V případě použití zisku čistého by nebylo možné ukazatele použít ke srovnávání podniků, které mají rozdílnou kapitálovou strukturu, neboť by byl silně ovlivněn strukturou financování podniku vzhledem k odpočtu úroků. S použitím čistého zisku se praxe také setkává, ale většinou odpovídá na otázku, jak umí management využít aktiva ve prospěch vlastníků podniku. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Výsledky ukazatelů rentabilit udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

- ✓ **Rentabilita celkových aktiv** (*ROA – Return on Assets*) bývá často pokládána za klíčové měřítko rentability. Poměřuje různé formy zisku s celkovými aktivy, která byla vložena do podnikání, a to bez ohledu na to, jakými zdroji byla financována (vlastní, cizí, krátkodobé, dlouhodobé). Pokud dosadíme do čitatele EBIT, zjišťujeme hrubou

produkční sílu aktiv před odpočtem daní a nákladových úroků. V případě použití čistého zisku zvýšeného o zdaněné úroky, poměříme prostředky se ziskem a také úroky, které slouží jako odměna věřitelům za vypůjčení prostředků. Obě varianty vzorců jsou uvedeny v rovnici 2.1. (Sedláček, 2011)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad \text{nebo} \quad ROA = \frac{EAT + \text{úroky} \cdot (1-t)}{aktiva} \quad (2.1)$$

- ✓ **Rentabilita vlastního kapitálu** (*ROE – Return on Equity*) je ukazatelem nejvíce sledovaným akcionáři, společníky a dalšími investory. Výsledek udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu, který akcionář do podniku vložil. Investor požaduje, aby tento ukazatel byl vyšší než úroky, které by eventuálně obdržel v případě jiné investice (např. z obligací nebo termínovaného vkladu).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.2)$$

U rovnice 2.2 si je potřeba uvědomit vymezení vlastního kapitálu, protože v sobě nezahrnuje jen základní kapitál, ale také další složky jako např. emisní ážio, zákonné fondy tvořené ze zisku, ale také zisk z běžného období. Složky nad základní kapitál nejsou dováděny na jednu akcii, ale jedná se o kapitál akcionářů zapojený do podnikatelské činnosti, a právě proto vstupuje do položky vlastního kapitálu. (Kislingerová, 2007; Sedláček, 2011)

- ✓ **Rentabilita tržeb** (*ROS – Return on Sales*) je z hlediska efektivnosti podniku velmi významná. V praxi se můžeme setkat se dvěma základními vzorci, které můžeme vidět v rovnici 2.3.

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad \text{nebo} \quad \frac{EBIT}{tržby} \quad (2.3)$$

Použití varianty s možností EBIT je vhodné především u porovnávání s jinými podniky. Při použití zisku čistého (zisku po zdanění) hovoříme o tzv. ziskové marži (*Profit Margin*). Tyto dva ukazatele jsou si však protikladné, tzn., že podnik, který bude mít vysokou ziskovou marži, bude mít sklon k nižší obratovosti aktiv a naopak. Namísto

tržeb je také možné použít výnosy – potom by tento ukazatel vypovídal o tom, kolik čistého zisku (nebo EBIT) by připadalo na 1 Kč výnosů podniku. (Vochozka, 2011; Kislingerová, 2007)

2.4.2 Ukazatele aktivity

„Jako ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých, tak dlouhodobých.“ (Dluhošová, 2008, s. 83)

Tato skupina ukazatelů poskytuje informace o využívání, nakládání a hospodaření s jednotlivými částmi majetku. Jelikož ukazatel poměří veličinu tokovou (tržby) ke stavové (aktiva), je možné ukazatele vyjádřit ve dvou bodech – obrátkovost (rychlost obratu) a doba obratu.

- ✓ **Rychlost obratu aktiv** vyjadřuje, kolikrát určitá část majetku podniku projde celým koloběhem v průběhu určité doby, tzn., kolikrát se za dané období transformuje zpět na peněžní prostředky. Podnik požaduje, aby rychlost byla co nejvyšší. **Doba obratu aktiv** udává dobu, která uběhne od momentu vložení určité části majetku podniku do výroby, až do doby jejího uvolnění, neboli za jakou dobu se určitá část aktiv přemění zpět na peněžní prostředky. Doba aktiv podnik požaduje co nejkratší. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

$$\text{rychlost obratu aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.4)$$

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.5)$$

- ✓ **Doba obratu zásob**, někdy také označována jako ukazatel intenzity, vyjadřuje jaký je průměrný počet dní, po které jsou zásoby v podniku vázány (do okamžiku jejich spotřeby nebo prodeje). Důležitá je struktura zásob – jestli se jedná o materiál, hotové výrobky, nedokončenou výrobu nebo polotovary. Výpočet doby obratu můžeme vidět v rovnici 2.6. (Kislingerová, 2007)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.6)$$

- ✓ **Doba obratu pohledávek** (doba splatnosti pohledávek) je ukazatel, který vyjadřuje období (průměrný počet dní), které uplyne mezi vystavením faktury a momentem jejího zaplacení. Ukazatel je velmi podstatný z hlediska plánování peněžních toků. Dlouhá průměrná doba platby pro podnik znamená nutnost úvěrů, s čímž jsou spojeny i vyšší náklady. (Dluhošová, 2008)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.7)$$

- ✓ **Doba obratu závazků** udává dobu, která uplyne od okamžiku vzniku závazku do doby jeho úhrady neboli počet dní poskytnutí obchodního úvěru dodavatelem.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.8)$$

Pro každý podnik je žádoucí inkasovat dříve své pohledávky, než hradit své závazky. Proto platí, že doba obratu pohledávek by měla být menší než doba obratu závazků. V případě opačném by mohla být ohrožena likvidita podniku.

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují, jaký je vztah mezi zdroji vlastními a cizími. Zadluženost znázorňuje fakt, že podnik k financování podnikových aktiv nevyužívá jen vlastní zdroje, ale také zdroje cizí. Při zadlužení na sebe podnik bere jistá rizika, neboť musí splácet své závazky bez ohledu na to, v jaké finanční situaci se momentálně nachází. Určitá úroveň zadlužení může být pro podnik také přínosem, a to z důvodu daňového štítu⁴. Právě daňový štít je příčinou toho, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál.

⁴ Principem daňového štítu je snížení výsledné daňové povinnosti. Úroky, které podnik platí z cizího kapitálu, jsou daňově uznatelným nákladem, což znamená, že snižují daňové zatížení podniku.

- ✓ **Ukazatel celkové zadluženosti** (*Total Debt to Total Assets*), jinak také označován jako ukazatel věřitelského rizika, je základním ukazatelem zadluženosti, který poměřuje celkové závazky (krátkodobé i dlouhodobé) k celkovým aktivům (viz. rovnice 2.9). Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím větší je zadluženost podniku, s čímž je spojeno vyšší riziko věřitelů a akcionářů. (Dluhošová, 2008)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.9)$$

Celková zadluženost informuje podnik, do jaké míry je majetek podniku financován cizím kapitálem. Řada autorů odborné literatury udává jako doporučenou hodnotu 30-60 %. (Knápková, Pavelková, 2010)

- ✓ **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu** (*Debt/Equity Ratio*) hodnotí, jaká je zadluženost vlastního kapitálu. Ukazatel je velmi přínosný a důležitý např. pro banky. V případě, že podnik žádá o úvěr, může se banka na základě výsledků tohoto ukazatele rozhodnout, jestli úvěr poskytne či nikoliv.

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.10)$$

U tohoto ukazatele nelze přesně definovat jeho doporučenou hodnotu, jelikož závisí na fázi vývoje firmy. Přibližné rozmezí u stabilních společností je 80-120 %. (Dluhošová, 2008)

- ✓ **Úrokové krytí** (*Times Interest Earned Ratio*) charakterizuje, kolikrát jsou úroky kryty EBITem – výší provozního zisku. Pokud úrokové krytí nabývá hodnoty 1 (100%), znamená to, že vytvořený zisk pokryje pouze úroky (vlastníkům nezůstalo nic = zisk je nulový). Pokud se ukazatel dostane pod 100 %, vyplývá z toho, že podnik nevydělá ani na úroky. Hodnota vyšší než 5 je obvykle udávána jako doporučená. Obrácenou hodnotu ukazatele úrokového krytí představuje ukazatel **úrokové zatížení**, který vyjadřuje, jakou část (kolik %) vytvořeného efektu odčerpávají placené úroky. (Dluhošová, 2008) Tento ukazatel by neměl překročit hranici 40 %.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.11)$$

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.12)$$

2.4.4 Ukazatele likvidity

K existenčním podmínkám podniku patří její nepřetržitá platební schopnost. Právě likvidita dává odpověď na otázku, jak je podnik schopen hradit své splatné závazky. Likvidita je proto nutnou podmínkou pro dlouhodobé fungování podniku. Vzniká však střet tohoto ukazatele s rentabilitou – pokud je podnik likvidní, znamená to, že má vázané finanční prostředky v oběžných aktivech, pohledávkách, zásobách a na účtech. (Vochozka, 2011)

Ve spojitosti s platební schopností souvisí pojmy solventnost, likvidita a likvidnost. Není vhodné zaměňovat pojem likvidita a likvidnost, neboť každý pojem znamená něco jiného. Pojmy ve svých publikacích vysvětluje Kislingerová (2007) a Valach (1999). *Likviditou* se rozumí schopnost podnik hradit své splatné závazky, tzn., že je podnik schopný transformovat svá aktiva na peněžní prostředky, kterými své závazky včas uhradí. Likvidita se skládá ze tří základních ukazatelů, které jsou uvedeny v rovnicích 2.13, 2.14 a 2.15. *Likvidnost* formuluje stupeň obtížnosti transformace majetku na peníze. Váže se k části majetku nazývané jako oběžná aktiva, která jsou v rozvaze seřazena právě podle stupně likvidnosti. Jak uvádí Grünwald (2007) - likvidnost majetku se dělí do tří skupin:

- ▶ likvidní prostředky 1. stupně – krátkodobý finanční majetek, který již má peněžní podobu (např. peníze v hotovosti a na účtech),
- ▶ likvidní prostředky 2. stupně – krátkodobé pohledávky,
- ▶ likvidní prostředky 3. stupně – zásoby.

Solventnost je schopnost podniku získat peněžní prostředky a hradit své závazky včas, a to v požadované výši a na požadovaném místě.

- ✓ **Běžná likvidita** (*current ratio*) – **likvidita 3. stupně** vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky podniku pokryty oběžnými aktivy. Jednoduše řečeno – kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby všechna svá oběžná aktiva směnil za peněžní hotovost.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

Tento ukazatel by nikdy neměl mít hodnotu nižší než 1. Obecně platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím je zachování platební schopnosti podniku pravděpodobnější. Doporučená hodnota se v publikacích různých autorů liší, podle Vochozky (2011) i Kislingerové (2007) je tato hodnota stanovena v intervalu 1,6-2,5.

- ✓ **Pohotová likvidita** (*quit ratio* nebo *acid test ratio*) – **likvidita 2. stupně** očistila čitatele o nejméně likvidní složku, a to zásoby (suroviny, materiál, polotovary, nedokončená výroba, hotové výrobky). Tímto krokem je docíleno přesnějšího vyjádření schopnosti hradit závazky podniku. Případně u této likvidity je také očištění čitatele o nedobytné pohledávky nebo pohledávky po lhůtě splatnosti. (Kislingerová, 2007)

$$\text{pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (2.14)$$

Doporučená hodnota se opět v knihách liší, Vochozka (2011) uvádí interval 0,7–1,0, Kislingerová doplňuje případ konzervativní strategie 1,1–1,5. Pokud ukazatel nabývá hodnoty 1, znamená to, že dokáže vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje podnikových zásob. Vysoká hodnota je příznivá spíše z hlediska věřitelů, neboť při vysoké hodnotě pohotové likvidity podnik váže velký objem oběžných aktiv v podobě pohotových prostředků, u kterých je úrok minimální nebo žádný.

- ✓ **Hotovostní likvidita** (*cash ratio*) – **likvidita 1. stupně** je nejpřesnější ze skupin ukazatelů likvidity, poněvadž posuzuje schopnost hradit krátkodobé závazky podniku v právě daný okamžik. Do čitatele řadíme kromě prostředků v pokladně a na účtech, také krátkodobé cenné papíry a šeky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem 0,2. (Vochozka, 2011)

$$\text{hotovostn\acute{i} likvidita} = \frac{\text{pen\acute{e}žn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (2.15)$$

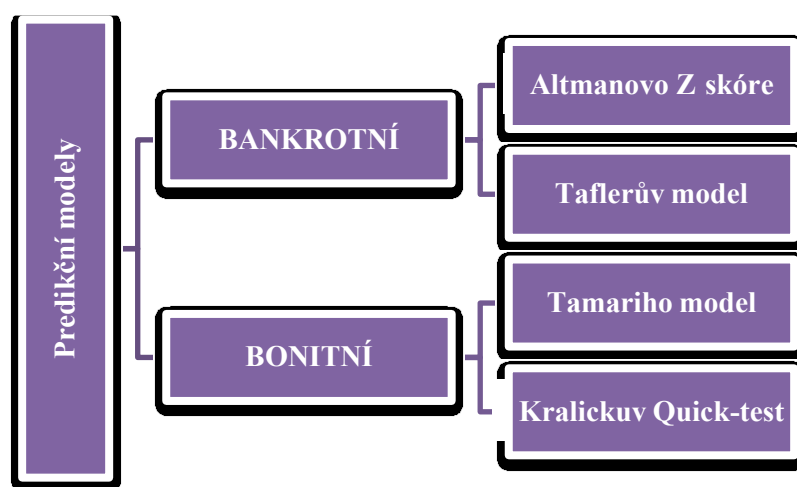
2.5 Souhrnné indexy hodnocení

Pro zhodnocení finančního postavení podniku jsou používány i další modely, tzv. souhrnné indexy, jinak nazývané jako souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. Jejich cílem je formulovat charakteristiku celkové finanční a ekonomické situaci i výkonnosti

daného podniku pomocí jediného čísla. Vypovídající schopnost těchto indexů je o něco nižší, proto je vhodnější použít je pro rychlé srovnání více podniků nebo jako orientační podklad. (Dluhošová, 2008; Růčková, 2010) Souhrnné indexy a jejich tvorba se rozděluje do dvou základních skupin:

- ▶ soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- ▶ predikční modely finanční tísně, které diagnostikují finanční situaci firmy a předpokládají její další vývoj (bonitní a bankrotní modely).

Obrázek 2.2 Rozdělení predikčních modelů použitých v této bakalářské práci



Zdroj: Vlastní zpracování.

2.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Tyto soustavy rozkládají vrcholový ukazatel pyramidy pomocí metody aditivní nebo multiplikativní. Popisují vzájemné spojitosti využitých ukazatelů a také analyzují složitější vnitřní vazby v rámci dané pyramidy. Pokud dojde ke změně některého z ukazatelů v pyramidě, projeví se změna v celé vazbě. (Růčková, 2010)

První hierarchickou úroveň rozkladu představuje tzv. Du Pont rozklad, který byl použit již ve dvacátých letech minulého století v Du Pont Powder Company. Podle závislosti vrcholového ukazatele a přístupu, který je v analýze využíván, se jedná o součin dvou a více poměrových ukazatelů. (Wagner, 2009)

Podle Wagnera mezi nejrozšířenější varianty Du Pont rozkladu patří rozklady ROA a ROE, které znázorňují rovnice 2.16 a 2.17.

- ✓ **Rozklad rentability aktiv (ROA)** – ovlivnění vrcholového ukazatele ROA je zde způsobeno ukazatelem rentability tržeb (ROS) a obrátkou aktiv.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} = \frac{EBIT}{tržby} \cdot \frac{tržby}{aktiva} \quad (2.16)$$

- ✓ **Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)** – na VK v tomto rozkladu působí rentabilita tržeb, obrátka aktiv a finanční páka.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{tržby} \cdot \frac{tržby}{aktiva} \cdot \frac{aktiva}{VK} \quad (2.17)$$

2.5.2 Bankrotní modely

Informují, jestli je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem. Tyto modely vycházejí ze skutečnosti, že každý podnik, který je bankrotem ohrožen, již nějaký čas před touto událostí vykazuje příznaky, jež jsou pro úpadek typické. Mezi nejčastější problémy patří např. potíže s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou vloženého kapitálu.

- ✓ **Altmanův model**, který vznikl roku 1968, se stal východiskem pro další výzkum v této oblasti. Model je stanoven jako suma hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým se přiřazuje různá váha, z nichž rentabilita celkového kapitálu má váhu nejvyšší. (Růčková, 2010) Model řeší dvě modifikace vzorců, které můžeme vidět v rovnicích 2.16 a 2.17. První model se týká společností, jejichž akcie jsou veřejně obchodovatelné (tzv. Z Score). Druhá varianta modelu je určena pro společnosti, které neobchodují na finančních trzích (tzv. Z'Score nebo ZETA). Rozlišení Z Score, Z'Score a Zeta uvádí ve své publikaci Vochozka (2011).

$$ZScore = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5 \quad (2.18)$$

$$Z'Score = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.19)$$

$X_1 = \text{pracovní kapitál/celková aktiva}$

$X_2 = \text{nerozdělený zisk/celková aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT/celková aktiva}$

$X_4 = \text{vlastní kapitál/celkové dluhy}$

$X_5 = \text{tržby/celková aktiva}$

Pokud je hodnota Z'Score $> 2,99$, jedná se o podnik s minimální pravděpodobností bankrotu, naopak hodnota $< 1,81$ svědčí o vysoké pravděpodobnosti bankrotu. Podniky, které se nachází v intervalu $1,81 < Z < 2,99$ jsou v tzv. šedé zóně. (Dluhošová, 2008) Interpretace a intervaly vzorce 2.18 (Z Score) jsou odlišné, z důvodu bezúčelnosti v této práci zde nebudou uváděny.

- ✓ **Tafflerův model** byl publikován roku 1977 jako reakce na Altmanovu analýzu. Britští ekonomové Taffler a Tisshaw analyzovali poměrové ukazatele na výběru britských firem a vybrali čtyři ukazatele, kterým přiřadili váhy a tím umožnili výpočet tzv. Tafflerova indexu. Tento index má dvě obměny – původní a modifikovanou variantu. Upravenou variantu můžeme vidět v rovnici 2.20. (Vochozka, 2011)

$$T = 0,53 A + 0,13 B + 0,18 C + 0,16 D \quad (2.20)$$

$A = \text{EBT/krátkodobé závazky}$

$B = \text{oběžná aktiva/cizí kapitál}$

$C = \text{krátkodobé závazky /celková akitva}$

$D = \text{tržby/celková aktiva}$

Pokud vyřešené $T > 0,3$, hovoříme o podnicích s malou pravděpodobností bankrotu. U podniků dosahující hodnoty funkce $T < 0,2$, lze předpokládat možnost bankrotu vyšší.

2.5.3 Bonitní modely

Diagnostikují finanční zdraví podniku. Pomocí bodového ohodnocení stanovují bonitu daného podniku, která je srovnávána s podniky v rámci stejného oboru podnikání. Existují různé bonitní třídy, do kterých se podniky mohou zařadit.

- ✓ **Tamariho model** vznikl roku 1966 a jeho východiskem jsou podílové ukazatele, které jsou ohodnoceny body. Podnik se hodnotí podle celkového počtu získaných bodů. (Vochozka, 2011) Jak prohlašuje ve své publikaci Růčková (2010), finanční zdraví podniku může být predikováno na základě šesti ukazatelů. Jednotlivé rovnice vyhodnocují finanční samostatnost (T1), vázanost VK a VH (T2), likviditu 3. stupně (T3) a další tři rovnice se věnují provozní činnosti.
- ✓ **Kralickuv Quick-test**, který byl navržen roku 1990 Peterem Kralickem, má relativně kvalitní vypovídající schopnost pro zhodnocení podniku. Model přiděluje bodové ohodnocení pro jednotlivé ukazatele. Aby byla zabezpečena vyvážená analýza finanční stability i výnosové situace podniku, byl v tomto modelu zvolen vždy jeden ukazatel z každé ze čtyř oblastí analýz (stability, likvidity, rentability a VH). Quick-test (1993) pracuje s ukazateli, které můžeme vidět v rovnicích 2.21 – 2.24. (Sedláček, 2011)

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.21)$$

$$\text{doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{provozní CF}} \quad (2.22)$$

$$\text{CF v \% tržeb} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{tržby}} \quad (2.23)$$

$$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{EAT} + \text{nákladové úroky} \cdot (1 - \text{daňová sazba})}{\text{aktiva}} \quad (2.24)$$

Ukazatel kvóty VK vypovídá o tom, jaká je kapitálová síla podniku. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu, neboť udává míru, do jaké je podnik schopen pokrýt své potřeby vlastními zdroji. *Doba splácení dluhu z CF* udává délku doby, za kterou je podnik schopen uhradit své splatné závazky. *Ukazatel CF v procentech tržeb* a *ROA* charakterizují výnosový stav dané firmy. Výsledky každého ukazatele se oklasifikují podle tabulky 2.4. Výsledná známka se určí jako aritmetický průměr těchto hodnot. Pokud se průměrná známka pohybuje mezi hodnotami 1–2, podnik je bonitní. Podniky, které dosahují hodnot větších než 3, řadíme mezi bankrotní. Znamky, které se nachází mezi hodnotami 2–3 patří do tzv. šedé zóny.

Tabulka 2.4 **Stupnice hodnocení ukazatelů**

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Kvóta VK	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	Negativní

Zdroj: Sedláček (2011).

3 Představení společnosti SVCS s.r.o.

Předmět činnosti:

- ✓ výroba ostatních elektrických zařízení,
- ✓ maloobchod v nespecializovaných prodejnách,
- ✓ technické zkoušky a analýzy,
- ✓ výroba pecí a hořáků pro topeniště,
- ✓ výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd.

Obchodní firma:	SVCS s.r.o.
Sídlo společnosti:	Optátova 708/37, 637 00 Brno
Identifikační číslo:	26218445
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Provozovna:	Na Potůčkách 163, 757 01 Valašské Meziříčí
Základní kapitál:	1 002 000,- (jeden milión dva tisíce korun českých)
Současný počet společníků:	2
Obchodní podíly společníků:	50% podíl každého společníka

Společnost SVCS s.r.o. byla založena v roce 2000 skupinou jednotlivců využívajících dlouholeté zkušenosti z různých oblastí – vývoje a instalace řídicích systémů, prodeje ultračistých komponent a systémů pro distribuci plynů, vývoje a výroby přesných mechanických systémů a mezinárodního obchodu. Ve spolupráci s partnerskými firmami vybudovala konsignační sklad ultračistých komponent systémů pro distribuci plynů a chemikálií. Tým zakladatelů firmy byl brzy posílen o kvalifikované profesionály z polovodičového průmyslu. Pro pracovníky firmy byl s laskavou pomocí zahraničních partnerů zorganizován rozsáhlý vzdělávací program. Pro rozběhnutí výroby byla zpočátku velmi významná úzká spolupráce se společností ON Semiconductor.

Firma SVCS s.r.o. má v současné době 10 zaměstnanců, čímž se dle klasifikace podniků podle doporučení komise EU řadí mezi malé podniky⁵.

⁵ Malý podnik podle doporučení komise EU – firma zaměstnává od 10 do 50 zaměstnanců, roční obrat nepřekročí 10 mil. EUR, resp. aktiva 10 mil EUR.

3.1 Historie

Dlouholetá tradice výzkumu a výroby polovodičů, současné úspěchy a rozsáhlé plány pro budoucí rozvoj – to je pro mnoho lidí překvapující, ale pravdivá charakteristika podhorské oblasti na severovýchodě České republiky. Historie tohoto českého „Silicon Valley“ začala již před více než 50 lety výrobou elektronek a televizních obrazovek. Znalost metalurgie molybdenu a wolframu byla základem pro nezávislý výzkum a vývoj technologií na bázi germania a později i křemíku.

V letech studené války byl přístup československých odborníků ke strategickým technologiím velmi obtížný, proto byl zahájen vlastní vývoj výrobních zařízení, komponent, měřících přístrojů a byla založena i specializovaná škola pro výuku polovodičových specialistů. Těsně před pádem „železné opony“ zaměstnával koncern Tesla Rožnov více než 10.000 lidí.

V nových ekonomických podmínkách po „sametové revoluci“ odešlo mnoho specialistů pracovat do zahraničí nebo při hledání lukrativnějšího zaměstnání zcela změnilo profesi. Zásadním přelomem bylo převzetí několika firem, které zbyly po rozpadu koncernového podniku Tesla Rožnov, americkou firmou Motorola. To umožnilo pokračování výroby polovodičových součástek ve zcela nových podmínkách globální světové ekonomiky. Poptávka po specializovaných službách a výrobní infrastruktura podpořila v českém „Křemíkovém údolí“ vznik několika nových firem. Jednou z nich je i SVCS s.r.o.

3.2 Základní charakteristiky společnosti

3.2.1 Základní výrobek

Základním výrobkem firmy je horizontální difúzní pec. Jedná se o chemický reaktor, ve kterém se za vysoké, přesně regulované teploty, řízeného tlaku či vakua (LPCVD, Low Pressure Chemical Vapour Deposition, pec) dochází k reakci chemikálií v plynném, kapalném či pevném skupenství (resp. též plazmy – PECVD, Plasma Enhanced Chemical Vapour Deposition, pec) s povrchem křemíkové desky. Používá se pro jednu z důležitých operací výroby polovodičových součástek nebo fotovoltaických článků. Výrobní prostory SVCS s.r.o. jsou vybaveny nejmodernější na trhu dostupnou technikou.

Pec je investičním technickým zařízením, které se stává z části obsluze přípustné v běžném režimu a z části ultračisté, které jsou odděleny vzduchotěsnou přepážkou. V přípustné části se nachází zejména plynový kabinet a rozvaděče, v ultračisté pak vkládací stanice (loading station), odtah zplodin chemické reakce (scavenger) a ovládací a řídicí systémy.

3.2.2 Služby

Krom výroby vysoce specializovaných výrobků zajišťuje tato firma také řadu služeb. Nabízí údržbu a modernizaci zařízení pro sprayové (aerosolové) mytí a leptání křemíkových desek. Dále vyrábí zdrojové stanice pro chemikálie a jejich distribuci (autofill systém), pro tuto výrobu a servis využívá kvalitní trubky, ventily a šroubení z materiálu PFA. Pro modernizaci mycích a leptacích zařízení byl vyvinut vlastní elektronický průtokoměr.

Další služby, které tato společnost nabízí, jsou kalibrační služby zařízení. Servisní pracoviště zajišťuje opravy a konfigurace hmotnostních průtoků (MFC). Pracoviště je vybaveno profesionální technikou, od ultrazvukové čisticí linky přes heliový hledač netěsností až po etalonové přístroje pro kalibraci MFC, používané v předních světových laboratořích.

3.2.3 Cíle a cílový zákazník

Hlavním cílem firmy je pomocí kvalifikovaného lidského zázemí, kvalitních a moderních technologií a výsledků vlastního výzkumu a vývoje poskytovat zákazníkům špičkové výrobky a služby. Záměrem firmy je v letech 2011 a 2012 navýšit prodej nejméně o tři horizontální pece ročně.

Cílovými zákazníky jsou výhradně výrobní společnosti v polovodičových nebo fotovoltaiických průmyslových odvětvích. Pro počáteční aktivity firmy byla charakteristická úzká spolupráce s již zmíněnou firmou ON Semiconductor, ale od počátku bylo zřejmé, že se v oboru postihovaném extrémními růsty i poklesy výroby nelze vázat na jediného klíčového zákazníka. Následovala tedy „1. Vlna“ exportních aktivit, kdy byla navázána spolupráce se zahraničními kanceláři Czechtrade. Byly provedeny rozsáhlé průzkumy trhů v Číně, Taiwanu, Singapuru a v dalších asijských centrech polovodičové

a solární výroby, ale např. i v Rusku. Firmě se podařilo dodat své výrobky do všech uvedených destinací a získat tak cenné referenční zakázky.

Kromě již osvědčených lokalit se firma zaměřuje i na nové trhy, na kterých je v současnosti patrný velký „boom“ v solárních technologiích. Snahou je proniknout na trh v Indii, kde je toto odvětví průmyslu podporováno státem a dokonce bylo zřízeno Ministerstvo pro obnovu energie. Další zemí, kde se nachází množství potenciálních zájemců je Jižní Korea. Pro budoucí použití je v současnosti zpracováván průzkum trhu ve Vietnamu, který se díky úzké vazbě na Českou republiku jeví jako velmi perspektivní.

V rámci exportních aktivit firmy byla podána a v únoru 2012 schválena žádost o dotaci v rámci Operačního programu Podnikání a Inovace (program Marketing- Výzva II) pro projekt „Nové produkty na světové trhy 2012“.

V rámci rozvoje kvalifikační struktury zaměstnanců firmy je SVCS s.r.o. spolupříjemcem dotace v rámci operačního programu Lidské zdroje a zaměstnanost.

3.2.4 Výzkum a vývoj

Firma se od začátku své existence specializovala na výrobu strojů s vysokou přidanou hodnotou, které byly výsledkem vlastního výzkumu a vývoje. Inovační projekty byly tedy od počátku základním motorem rozvoje firmy. S postupným růstem firmy došlo k přechodu od spontánních inovačních aktivit k řízenému procesu inovací celého portfolia výrobků. Mezi pět nejdůležitějších realizovaných výsledků výzkumu a vývoje patří:

- ✓ vysokoteplotní reaktory pro atmosférické oxidační procesy,
- ✓ vysokoteplotní reaktory pro difúzní procesy,
- ✓ vysokoteplotní reaktory pro vakuové procesy LPCVD a PECVD,
- ✓ řídicí systém pro řízení vysokoteplotních reaktorů,
- ✓ automatické zdrojové a distribuční systémy pro nebezpečné plyny a chemikálie.

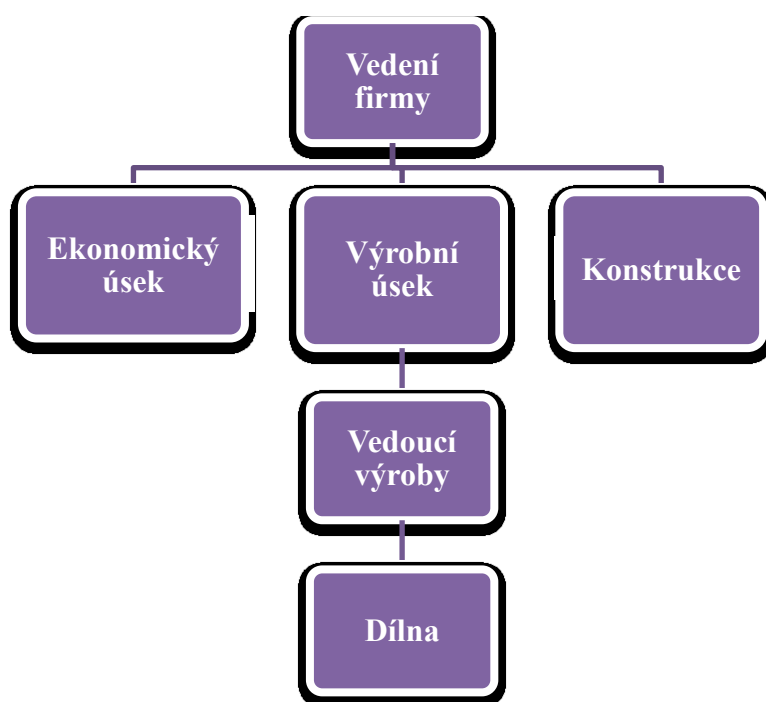
Vedení této společnosti klade zásadní důraz na průběžnou inovaci výrobků a na neustálé zvyšování a zdokonalování odborných znalostí a schopností svých zaměstnanců.

V rámci vlastního výzkumu a vývoje byly firmě poskytnuty finanční prostředky ze státního rozpočtu na řešení projektu výzkumu a vývoje v rámci programu IMPULS v letech 2007 – 2010.

3.2.5 Konkurence

V České republice a v rozsahu vyráběných zařízení je firma SVCS s.r.o. jedinečná. Hlavními konkurenty jsou velké výrobní závody především v Německu (Centrotherm), Holandsku (Tempress) a USA (MRL, Expertech). Nová konkurence vznikla také na čínském trhu. Konkurenti nejprve nakoupili produkty od západních výrobců (včetně SVCS s.r.o.) a další zařízení si vyrobili jako kopii původních výrobků. Veškerá konkurence je soustředěna do města Qingdao (Huaqi Technology, New Xuguang, Shenghao, Hidicon).

3.2.6 Organizační struktura firmy



Zdroj: Vlastní zpracování.

3.2.7 Daňové aspekty firmy

- ✓ **Daň z příjmů právnických osob** - výpočtu daně z příjmů právnických osob a sestavení přiznání k této dani předchází účetní uzávěrka a závěrka.
- ✓ **Silniční daň** - společnost je poplatníkem silniční daně. Ve vlastnictví má více firemních automobilů, u kterých se uplatňuje roční sazba daně. Ve výjimečných případech využívají zaměstnanci pro účely pracovních cest svá vlastní vozidla, u kterých se uplatňuje denní sazba 25,- Kč. Jednou z podmínek pro použití soukromého vozidla je vyplnění formuláře „Souhlas k použití soukromého silničního motorového vozidla k pracovní cestě“.
- ✓ **Daň ze závislé činnosti** - firma zaměstnává pracovníky a je tedy nezbytné, aby byla registrována také jako plátce daně ze závislé činnosti. Každý měsíc sráží svým zaměstnancům zálohy na tuto daň a odvádí je na příslušný účet finančního úřadu. Po skončení zdaňovacího období podává vyúčtování daně z příjmů ze závislé činnosti, které slouží jako přehled o sražených a odvedených zálohách na daň ze závislé činnosti. Zaměstnanci, kteří podepsali prohlášení, požádají o roční zúčtování záloh a daňového zvýhodnění a předloží nezbytné podklady pro uplatnění nezdaniitelných částek (např. životní pojištění, dárcovství krve). Zaměstnancům, kteří nepožádají o roční zúčtování daně, vystaví firma „Potvrzení o zdanitelných příjmech“.
- ✓ **Srážková daň** - firma je plátcem srážkové daně z titulu uzavřených dohod o provedení práce, a to u odměn, které nepřekročí 5 000,- Kč. Dále je plátcem v případě rozdělení čistého zisku společníkům na základě rozhodnutí valné hromady o rozdělení zisku.
- ✓ **Daň z přidané hodnoty** – SVCS s.r.o. je měsíčním plátcem daně z přidané hodnoty. Z pohledu firmy jako plátce DPH se jedná o poměrně složitou evidenci. Firma uskutečňuje své obchody v rámci EU (tzv. intrakomunitární plnění), vyváží zboží (výrobky) mimo EU např. do Ruska, Taiwanu a uskutečňuje své obchody také v tuzemsku.

4 Aplikace nástrojů finanční analýzy a vybraných modelů hodnocení výkonnosti

V této kapitole budou využita teoretická východiska finanční analýzy, která byla vymezena v kapitole druhé. Budou zde aplikovány uvedené metody finanční analýzy z praktického hlediska v podmínkách konkrétní firmy, SVCS s.r.o. Výchozí informace pro zhodnocení finanční situace dané firmy, byly čerpány z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty), které jsou uvedeny v přílohách č. 1 a 2. Finanční analýza je zpracovávána pro období let 2006 až 2010.

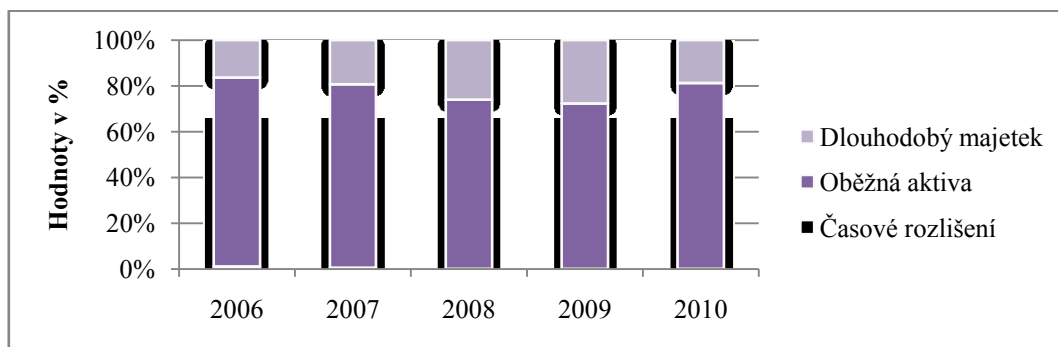
4.1 Analýza absolutních ukazatelů

4.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Tato analýza zjišťuje, jaký je podíl jednotlivých položek na celkové sumě aktiv a pasiv. Vertikální analýza firmy SVCS je součástí přílohy č. 3. Obecný vzorec pro její výpočet je uveden v rovnici 4.1, ve které U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele. (Dluhošová, 2008)

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (4.1)$$

Graf 4.1 Vertikální analýza aktiv



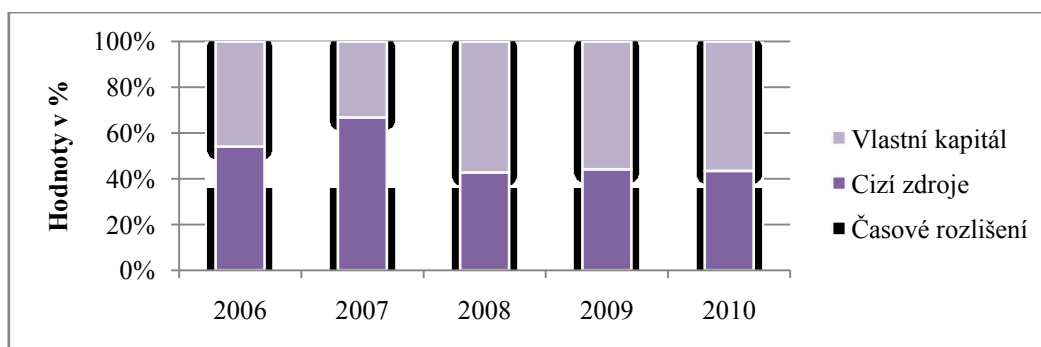
Zdroj: Vlastní zpracování.

Při pohledu na vývoj struktury aktiv společnosti SVCS s.r.o., můžeme říci, že ve firmě převládají oběžná aktiva, která mají lehce kolísavý charakter. Průměr podílu této části aktiv je 78 %, nejvyšší podíl byl zaznamenán v roce 2006, a to 82,6 %. Naopak nejnižší hodnoty tento oddíl dosáhl v roce 2009, kdy položka tvořila 72,2 % celkové hodnoty aktiv. V roce 2008 nastal větší pokles této položky, který byl způsoben snížením zásob, konkrétně poklesem nedokončené výroby a polotovarů, která v roce 2007 tvořila 33,5 % podíl na aktivech.

Podíl časového rozlišení je minimální, proto v grafu 4.1 není viditelný. Podíl tohoto údaje byl v roce 2006 1%, v roce 2008 pouhého 0,5 % a v dalších letech byl podíl nulový.

Dlouhodobý majetek se v roce 2006 podílel na celku 16,4 %, v roce 2009 dosáhl hodnoty nejvyšší, na celkové hodnotě aktiv měl podíl 27,8 %. Největší zastoupení v dlouhodobém nehmotném majetku má položka výzkumu a vývoje. Tato položka v roce 2006 tvořila 12,3 % z celkových 16,4 % dlouhodobého majetku.

Graf 4.2 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování.

Vertikální analýza pasiv je velmi zajímavá, neboť pasiva ukazují, z jakých zdrojů jsou aktiva financována. Rozborem jednotlivých položek, zjistíme, ze které části firma financuje nejvíce. Časové rozlišení na straně pasiv vykazuje po všechna sledovaná období nulové hodnoty.

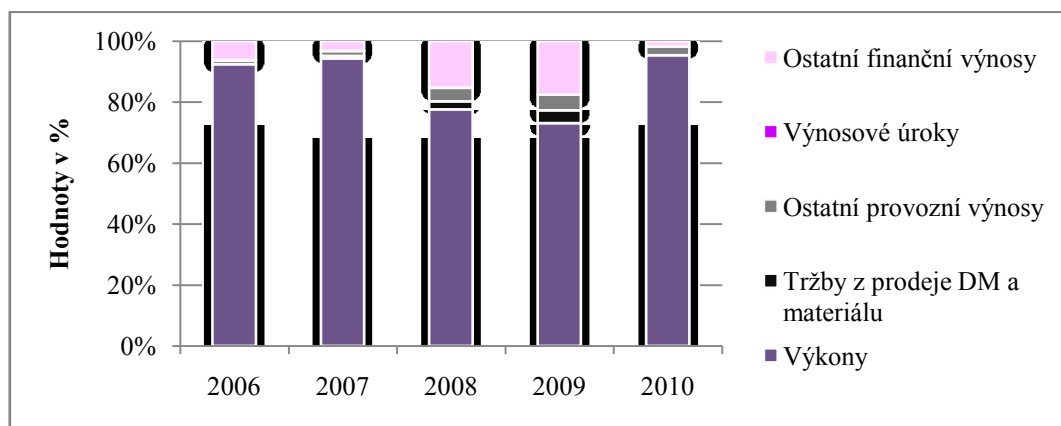
Pokud hodnoty zprůměrujeme, zjistíme, že společnost je financována 50 % z vlastních a 50 % z cizích zdrojů. Nejvýznamnější částí vlastního kapitálu je položka ostatních kapitálových fondů, která je tvořena kapitalizovanými vklady společníků nezvyšujícími základní kapitál. Společnost SVCS s.r.o. nečerpá žádné úvěry, neeviduje dlouhodobé závazky ani netvoří rezervy, což znamená, že položka cizích zdrojů zahrnuje pouze krátkodobé závazky.

Z krátkodobých závazků připadají nejvýznamnější podíly na závazky z obchodních vztahů, které v roce 2006 činily 48,8 % hodnoty pasiv. V dalších letech tato hodnota měla tendenci klesat, nejvýraznější pokles nastal v roce 2008, hodnota klesla na neuvěřitelných 28,8 % a dále se snižovala.

4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V této kapitole je zpracovávána analýza vývoje výnosů a nákladů. Z grafu č. 4.3 je evidentní, že největší podíl na výnosech mají výkony. Z podrobnější analýzy výnosů, která je součástí přílohy č. 4, jsou to konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které se ve zkoumaných letech pohybovaly nad hranicí 73 %. Další velmi významnou částí je položka ostatních finančních výnosů, která v této společnosti obsahuje kurzové rozdíly. Nejvyšší hodnoty tato položka dosáhla v roce 2008, kdy tvořila 15,3 % tržeb, důležitá však byla i v roce 2006, kdy tvořila 6,2 %, procentuální vyjádření není tak vysoké, jelikož tržby v tomto roce byly o více než 50 % vyšší. Tržby za prodej zboží a ostatní jsou minimální, z čehož vyplývá, že společnost má ryze výrobní charakter.

Graf 4.3 Vývoj výnosů v letech 2006 – 2010

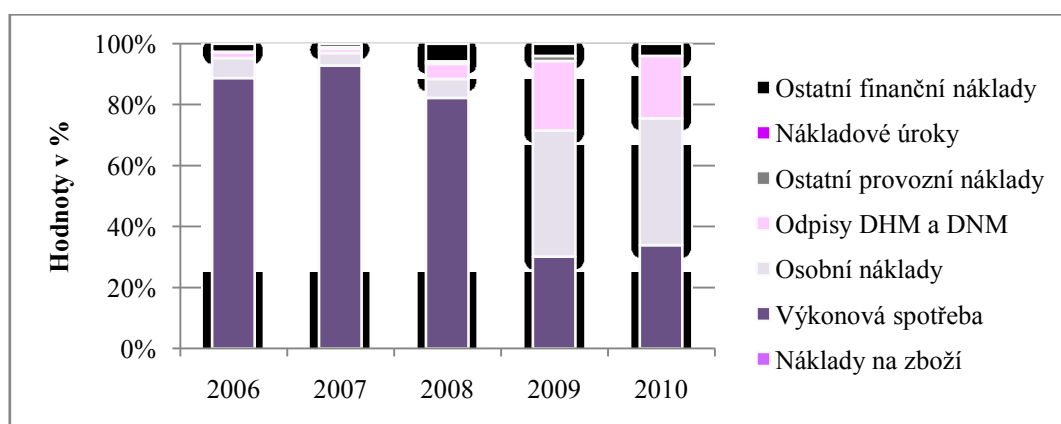


Zdroj: Vlastní zpracování.

Graf 4.4 analyzuje vývoj nákladů, který odráží jejich vybrané položky (nebyly použity nulové hodnoty). Nejvyšší zastoupení na celkových nákladech má výkonová spotřeba, což je pro výrobní podnik typické. V prvních dvou letech se tato položka pohybovala v rozmezí 87-91 %. Podíl výkonové spotřeby na nákladech od roku 2008 klesal, avšak adekvátně vůči klesajícím tržbám. Druhou nejvýznamnější položkou jsou osobní náklady, které v letech

2006–2008 tvořili průměrně 4,8 % nákladů. Od roku 2009 začal jejich podíl rapidně stoupat. Podíl této položky byl více než 40 %. Navýšení bylo zapříčiněno významných poklesem tržeb, přičemž výše osobních nákladů zůstala téměř zachována, respektive zvýšila se jen mírně.

Graf 4.4 Vývoj nákladů v letech 2006 – 2010



Zdroj: Vlastní zpracování.

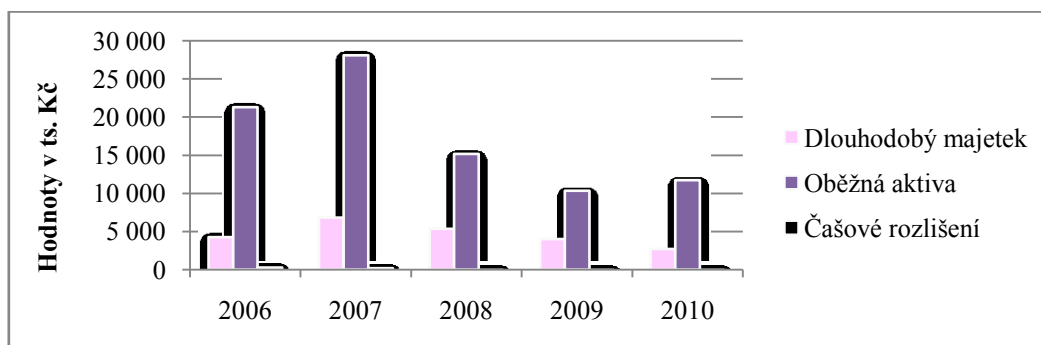
4.1.3 Horizontální analýza rozvahy

Tato analýza se zabývá tím, jak se jednotlivé položky rozvahy měnily v čase, přičemž změna je zjišťována jak absolutní tak procentní. Kompletní horizontální analýzu najdeme v příloze č. 5. Pro výpočet byly použity následující vzorce (Dluhošová, 2008), kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok a $t-1$ je rok předchozí.

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} \quad (4.2)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} - 1 \quad (4.3)$$

Graf 4.5 Horizontální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování.

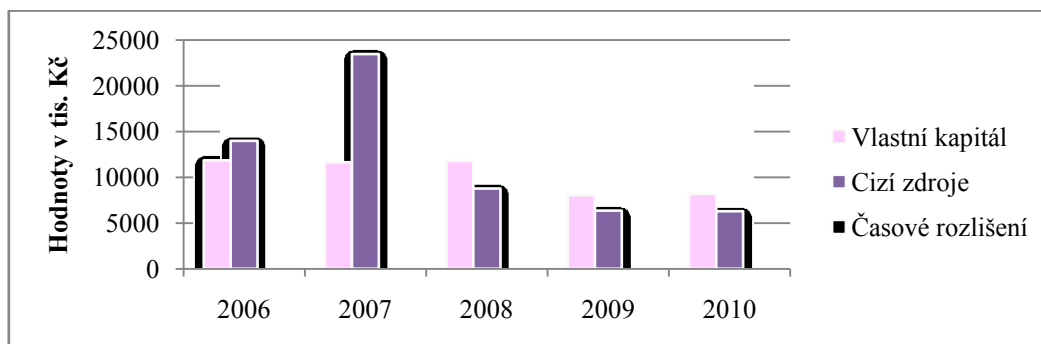
Z grafu 4.5 je zřejmé, že celková aktiva vzrostla pouze v roce 2007, a to o 35,9 % (9275 tis. Kč). Od roku 2008 začala poměrně rapidně klesat. Největší zlom byl právě v letech 2007–2008, kdy aktiva klesla o 41,4 % (tj. 1435 tis. Kč).

Časové rozlišení (ostatní pasiva) vykazuje ve sledovaných nízké hodnoty, proto nejsou v grafu patrné. Tato položka má po celou dobu výrazně klesající tendenci, k největšímu poklesu došlo v roce 2009, kdy se položka snížila o 95,4 % (165 tis. Kč).

Oběžná aktiva ve sledovaných letech zaznamenávají spíše kolísavý charakter. Nestálý průběh má především položka materiálu, která se z roku 2006 na rok 2007 snížila o 93,5 % (tj. 5269 tis. Kč) a v roce 2008 opět prudce rostla o 504,6 % (1847 tis. Kč). Položka nedokončené výrobky a polotovary od roku 2008 nevykazovala žádné stavy, tzn., že klesla o celých 100 %. Naopak hodnota výrobků, která až do roku 2009 vykazovala nulové stavy, v roce 2010 vzrostla o 798 tis. Kč. Nezanedbatelnou položkou jsou také krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 121,6 %. Zvýšení těchto pohledávek došlo především z titulu zvýšení pohledávek z obchodních vztahů, které se v daném roce navýšily o 173,7 %. Tento fakt mohl výrazně ovlivnit platební schopnost podniku, nicméně v dalších letech byl trend této položky klesající. Položka „peníze“ se během let velmi měnila, největší nárůst zaznamenala společnost v roce 2008, kdy hotovost činila 752 tis. Kč, nárůst v tomto roce činil 156,7 %. Účty v bankách první dva roky vykazují záporné částky, které jsou důsledkem čerpání kontokorentního úvěru z běžného účtu. Výrazné snížení nastalo v roce 2007, kdy se tento úvěr zvýšil o 1022,1 %, v následujících letech firma kontokorentního úvěru nevyužívala.

V roce 2007 došlo také k významnému zvýšení dlouhodobého hmotného majetku, který vzrostl o 305,7 %. Zvýšení této položky bylo zapříčiněno pořízením dlouhodobého hmotného majetku pro řešení projektu z části hrazeného formou dotace ze státního rozpočtu. V dalších letech docházelo k postupnému odprodeji dlouhodobého majetku, mimo majetek pořízený pro řešení projektu. V roce 2010 činil pokles více než 36 % oproti roku 2006.

Graf 4.6 Horizontální analýza pasiv



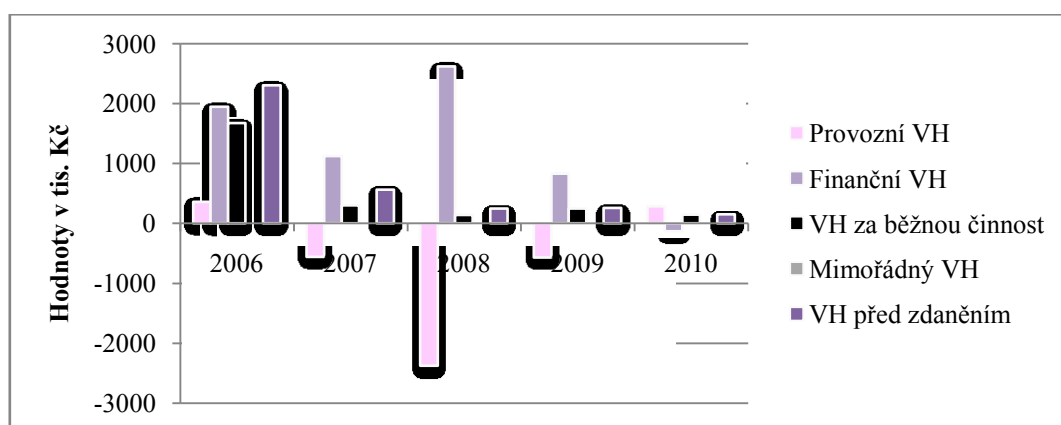
Zdroj: Vlastní zpracování.

Z grafu 4.6 je zřejmé, že položka vlastního kapitálu se v prvních třech sledovaných letech příliš neměnila. V roce 2009 však klesla o 31,9 % vlivem snížení ostatních kapitálových fondů. Vklady společníků, které nezvyšují základní kapitál, v tomto roce klesly o 4000 tis. Kč (66,7 %). Cizí zdroje se v roce 2007 zvýšily o 67,8 %, a to ve prospěch zvýšení krátkodobých závazků, neboť jediný tento oddíl tvoří cizí zdroje společnosti. K tak výraznému růstu došlo vlivem zvýšení závazků z obchodních vztahů (o 24,1 %) a především růstu krátkodobých přijatých záloh, které se podstatně o 760,7 % (4922 tis. Kč). Položka přijatých záloh v roce 2008 poklesla oproti předchozímu roku o 91,9 % a v roce 2009 již vykazovala nulový stav. V tomto roce došlo také k výraznému poklesu závazků z obchodních vztahů, které se snížily o 62,1 %.

4.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza VZZ se zaměřuje na všechny kategorie výsledku hospodaření, tj. udává, jak se výsledky hospodaření měnily v čase.

Graf 4.7 Horizontální analýza VZZ



Zdroj: Vlastní zpracování.

Jak můžeme vyčíst z grafu 4.7 VH před zdaněním vykazoval nejvyšší hodnotu v roce 2006 a v dalších letech již klesal. Nejrapidnější pokles nastal v roce 2007, kdy se VH snížil o 75,5 % (tj. 1739 tis. Kč).

Nejvíce bychom se měli zaměřit na sledování provozního VH, protože ten dává společnosti smysl její existence. Z grafu 4.7 je zřejmé, že provozní VH se v letech 2007 a 2008 hluboce propadal. Největší pokles nastal v roce 2008, kdy se oproti předchozímu roku, který se dostal již do záporné hodnoty, snížil o 1815 tis. Kč. Tak vysoký propad nastal především vlivem záporné přidané hodnoty, která oproti roku 2007 poklesla o 162,5 %. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v tomto roce klesly o 28,8 %. I když výkonová spotřeba oproti předešlému roku klesla o 55,7 %, přesto převyšovala výkony, a to vlivem položky změny stavu zásob vlastní výroby. Přidaná hodnota se proto dostala do záporného stavu. V roce 2010 i přes kladnou výši přidané hodnoty vyšel provozní VH opět záporně. Tato skutečnost vznikla vlivem zvýšení osobních nákladů, které oproti předchozímu roku vzrostly o 32,6 %. V položce osobních nákladů nejvíce vzrostly náklady sociální (o 64,1%) a mzdové (o 35,4 %). Rok 2010 již byl opět rokem kladné hodnoty provozního VH. V tomto roce se přidaná hodnota zvýšila o 48,6 % a výkonová spotřeba pouze o 25,3 %.

Finanční výsledek hospodaření má poměrně kolísavý charakter, který je velmi ovlivněn položkami ostatních finančních výnosů a nákladů. Položka ostatních finančních výnosů vykazuje velké výkyvy vzhledem ke kurzovým rozdílům z titulu nastavení platebních podmínek u zahraničních zakázek. Vysoké výše dosahují kurzové rozdíly z důvodu dlouhé

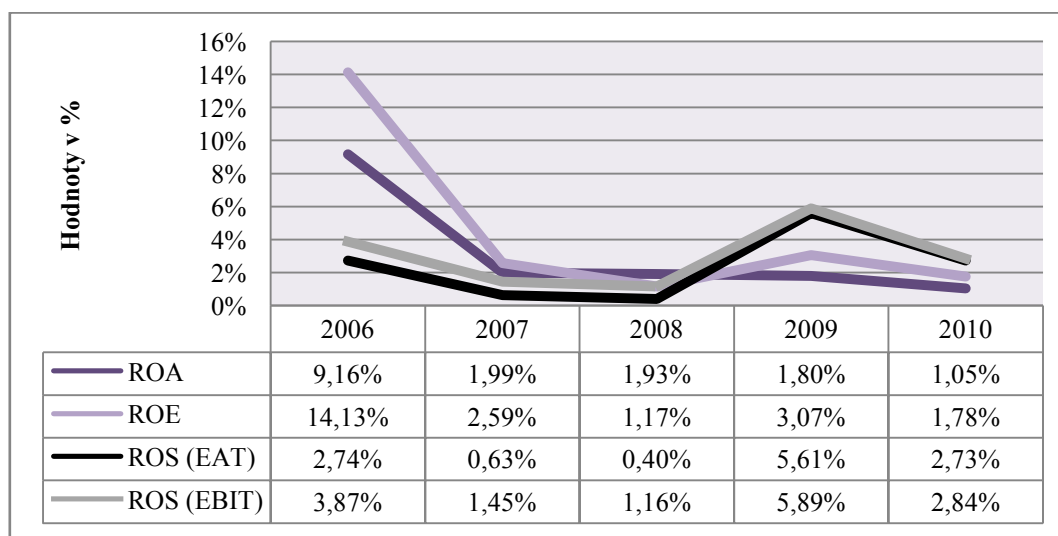
časové prodlevy mezi předem přijatými zálohami v cizí měně a termínem dokončení zakázky, tedy její fakturace. V důsledku vývoje kurzu koruny k euru a dolaru následně dochází k rozdílům mezi skutečně přijatou platbou a jejím konečným zúčtováním.

4.2 Poměrová analýza

V této části budou teoretické znalosti poměrové analýzy, které byly řešeny v kapitole druhé, převedeny do praxe, konkrétně do prostředí již zmiňované společnosti SVCS s.r.o. Výchozí informace pro tuto analýzu byly zjišťovány z výkazů, které jsou přílohou č. 1 a 2. Výpočty konkrétních ukazatelů, které budou použity v této podkapitole, se nachází v příloze č. 7.

4.2.1 Ukazatele rentability

Graf 4.8 Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování.

Rentabilita aktiv (ROA)

Tento ukazatel udává, kolik Kč EBITu (tj. zisku před úroky a daněmi) připadá na 1 Kč aktiv (majetku). Z grafu 4.8 je zřejmé, že ukazatel ROA má tendenci klesat. V prvním sledovaném roce vygenerovala jednotka aktiv 9,2 % EBITu. V roce 2007 následoval rapidní pokles tohoto ukazatele na 2 %. Z horizontální analýzy vyplývá, že pokles tohoto ukazatele je způsoben snížením EBITu o 70,5 % a také zvýšením aktiv vlivem zvýšení krátkodobých

pohledávek z obchodních vztahů, které v tomto roce vzrostly o 173,7 %. V dalších letech pokles pokračoval díky stále se snižujícímu EBITU, v roce 2010 byla rentabilita aktiv pouze 1,1 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE definuje, jaká je úspěšnost vložených aktiv, proto by měl být jeho trend rostoucí. Z grafu 4.8 vidíme, že ukazatel do roku 2008 klesal. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2006, kdy byl výsledek této hodnoty 14,1 %. V dalších letech se ukazatel pohyboval v rozmezí 1,2–3,1 %. V roce 2009 se ROE zvýšil, neboť výsledek za běžné účetní období vzrostl o 78,3 % a zároveň se snížil vlastní kapitál. Ukazatel říká, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.

Platí zde pravidlo, že ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) by měl dosahovat vyšších hodnot než ukazatel rentability aktiv (ROA). Tato zásada v dané firmě je zachována, s výjimkou roku 2008.

Rentabilita tržeb (ROS)

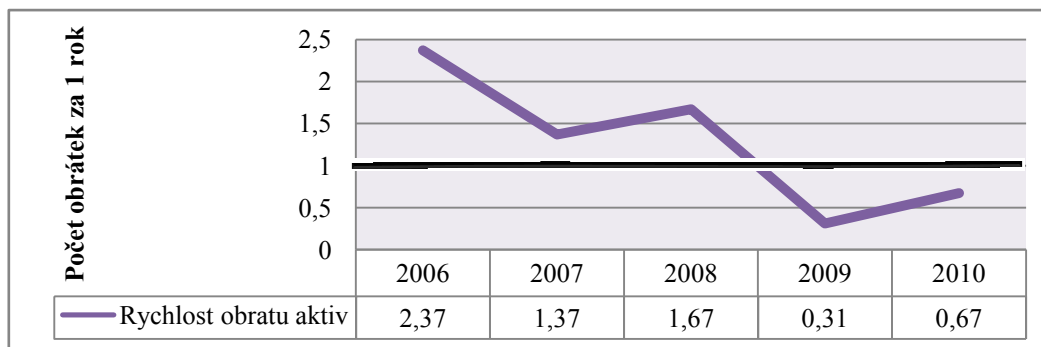
U tohoto ukazatele byly aplikovány obě modifikace vzorce, tzn., že tržby byly poměřovány jak se ziskem čistým, tak s EBITem. Jelikož EBIT obsahuje úroky a daně, je samozřejmostí, že vykazuje vyšší hodnoty. V posledních dvou letech však téměř splývá. Tento fakt je důsledkem snižování daně z příjmů, která v roce 2006 a 2007 činila 24 %, v roce 2007 klesla na 21 % a od roku 2009 zůstala na 20 %. Také nákladové úroky, které měly do roku 2008 rostoucí tendenci, v posledních dvou letech byly nulové.

Trend ukazatele tržeb by měl být, stejně jako u ostatních rentabilit, rostoucí. Z grafu 4.8 však vidíme, že u společnosti SVCS s.r.o. je kolísavý. Při jeho zkoumání dojdeme k závěru, že u nejvyššího výsledku, v roce 2009, nám jedna jednotka tržeb vytvořila 5,6 % čistého zisku. Nejnižší hodnoty ukazatele ROS podnik dosahoval v roce 2008, kdy hodnota činila pouhé 0,4 %. Ukazatele ovlivňují tržby, které v roce 2007 dosahovaly hodnoty 48082 tis. Kč a v roce 2008 pouhých 34231 tis. Kč (snížení o 28,8 %). Také výsledek běžného účetního období poklesnul o 54,3 %.

4.2.2 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy a jejich jednotlivými složkami.

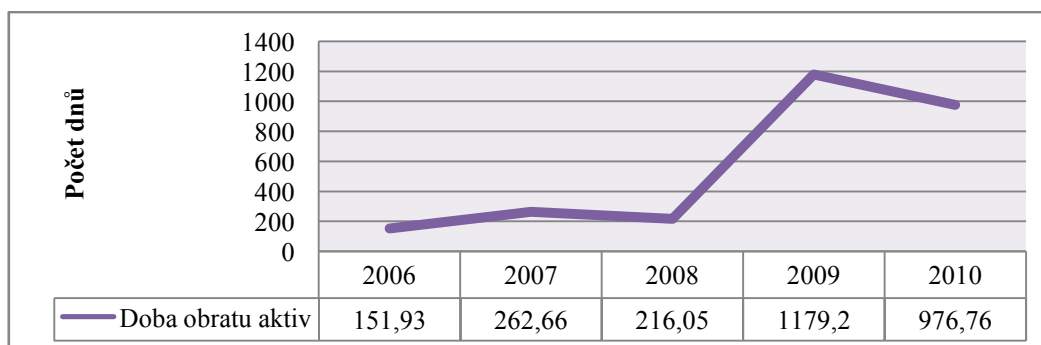
Graf 4.9 Rychlost obratu aktiv (počet obrátek)



Zdroj: Vlastní zpracování.

Rychlost obratu aktiv neboli obrat celkových aktiv, udává, kolikrát se určitá část majetku přemění zpět na peněžní prostředky (respektive tržby). Hodnotu tohoto ukazatele požadujeme co nejvyšší, zároveň by hodnota neměla být nižší než 1. Z grafu 4.9 je patrný spíše klesající trend tohoto ukazatele. V posledních dvou letech dokonce klesá pod kritickou hranici 1. Nejrychlejší obrat aktiv měla společnost v roce 2006 a 2008. Výsledek nejhorší zaznamenává rok 2009, kdy počet obrátek klesnul oproti předchozímu roku z 1,7 na pouhých 0,3 obrátek za rok. Propad byl vlivem výrazného snížení tržeb, které klesly o 87,2 %.

Graf 4.10 Doba obratu aktiv

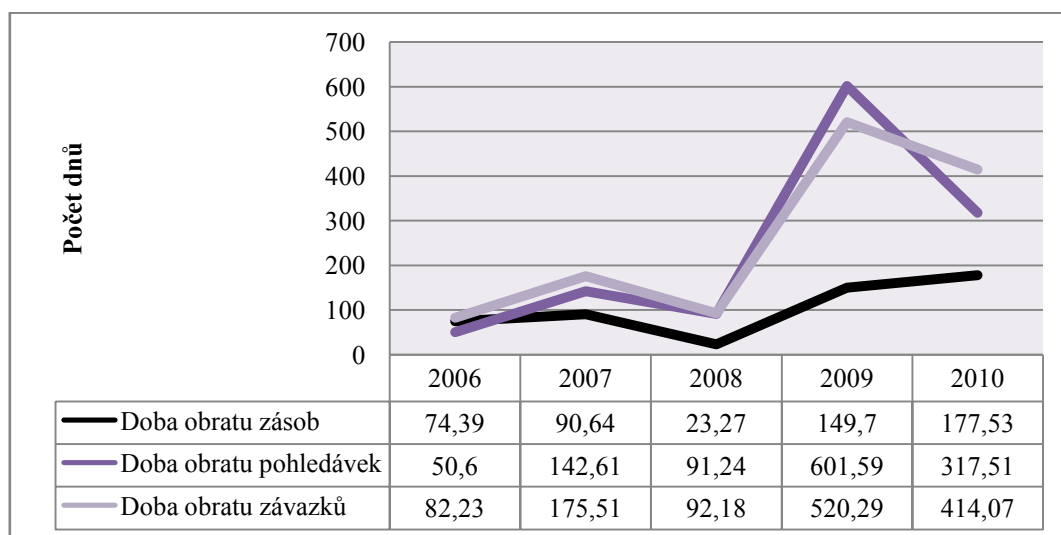


Zdroj: Vlastní zpracování.

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv vyjadřuje délku doby, za kterou se určitá část aktiv přemění na peněžní prostředky. Tuto dobu požadujeme co nejkratší, protože čím je doba kratší, tím podnik efektivněji využívá svá aktiva. Nejmenších hodnot společnost dosahovala v letech 2006–2008, kdy se průměrná hodnota pohybovala kolem 210 dní. Absolutně nejkratší doby bylo dosaženo v roce 2006, kdy doba obratu činila 151,9 dní. V tomto roce aktiva dosahovala částky 25806 tis. Kč a tržby 61148 tis. Kč. Naopak nejhorší výsledek byl v roce 2009, ve kterém došlo k obratu aktiv vzhledem k tržbám za 1179,2 dní. V tomto roce tržby klesly o 87,2 % oproti předchozímu roku, aktiva o 30,1 %.

Graf 4.11 Doba obratu zásob, pohledávek, závazků



Zdroj: Vlastní zpracování.

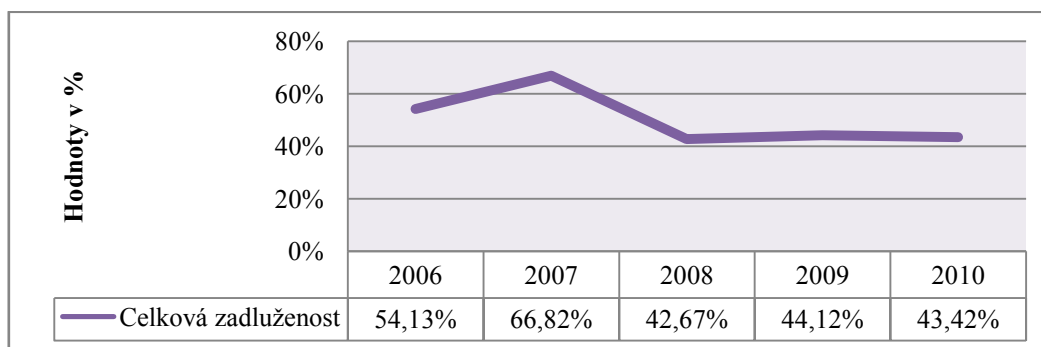
Doba obratu zásob udává, kolik dní jsou zásoby v podniku vázány (kolik dní jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob). Požadujeme, aby doba byla co nejkratší. Jak můžeme vidět v grafu 4.11 průběh tohoto ukazatele ve sledovaných letech je nestálý. Nejnižší obrat zásob byl v roce 2008, kdy oběžná aktiva ve formě zásob byla vázána pouze 23,3 dní. Hodnoty bylo dosaženo skrz nízkou hodnotu zásob, která činila 2213 tis. Kč (oproti předchozímu roku pokles o 81,7 %). Tržby v tomto roce neměly tak zřetelný pokles, snížily se o 28,8 %. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2010 vlivem zvýšení zásob o 43,9 %. Zásoby vzrostly díky stavu výrobků, které v předešlých letech nevykazovaly žádné stavy. V roce 2010 dosahovaly hodnoty 798 tis. Kč.

Doba obratu pohledávek by měla být kratší než **doba obratu závazků**, což v případě společnosti SVCS s.r.o. téměř ve všech sledovaných letech platí. Pravidlo solventnosti je porušeno pouze v roce 2009, kdy doba splatnosti závazků je 520,3 dní a doba inkasa pohledávek 601,6 dní. V roce 2008 přímky téměř splývají, jelikož doba inkasa pohledávek je větší o pouhý necelý 1 den (0,9 dne). Doba splatnosti pohledávek by měla mít stabilní trend, tomuto však podmínky dané společnosti neodpovídají. Z výsledků poměrové analýzy zjistíme, že tato doba se pohybuje od 82–520 dní. Doba obratu pohledávek je ve sledovaných letech také velmi měnlivá, v průměru se pohybuje kolem 240 dní. Z průměrných výsledků můžeme říci, že firma platí dodavatelům až za více než 18 dní, od přijetí peněžních prostředků od odběratelů.

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Výběr ukazatelů, které budou v konkrétní společnosti analyzovány, můžeme vidět v grafech 4.12 až 4.14. Ukazatele úrokového krytí a úrokové zatížení v letech 2009 a 2010 nelze analyzovat, neboť nákladové úroky v těchto letech jsou nulové.

Graf 4.12 Ukazatel celkové zadluženosti



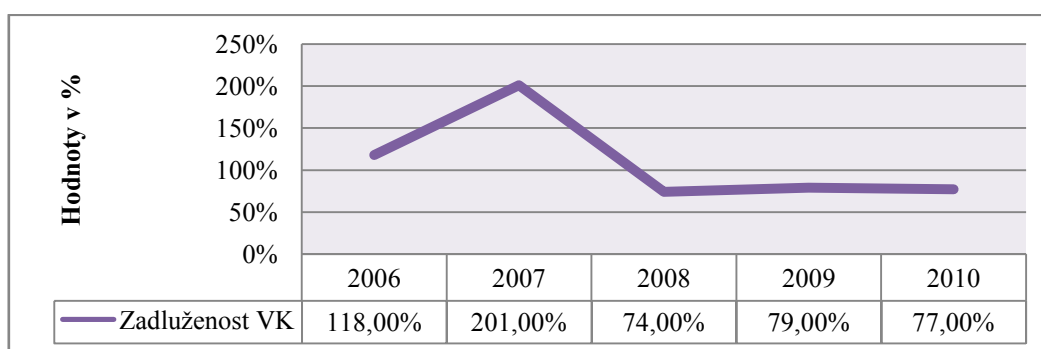
Zdroj: Vlastní zpracování.

Celková zadluženost

Udává informaci o tom, jaká část majetku je financována cizím kapitálem (cizími zdroji). Čím vyšší je ukazatel, tím je finanční stabilita nižší. U tohoto ukazatele je žádoucí klesající tendence. Z grafu 4.12 je zřejmé, že zvýšení nastalo pouze v roce 2007, v dalších letech ukazatel klesal. Zvýšení celkové zadluženosti v roce 2007 bylo zapříčiněno zvýšením

krátkodobých závazků o 67,8 %, konkrétně tento vzestup byl vlivem zvýšení závazků z obchodních vztahů, které se zvýšily o 24,1 %, dále vzestupem položky krátkodobých přijatých záloh, které vzrostly o neuvěřitelných 760,7. V dalších letech, kromě roku 2009, byl trend klesání dodržován. V roce 2008, kdy hodnota ukazatele celkové zadluženosti klesla, bylo důvodem snížení stejných položek. Položka závazků z obchodních vztahů se snížila o 62,6 % a položka přijatých záloh o 91,9 %.

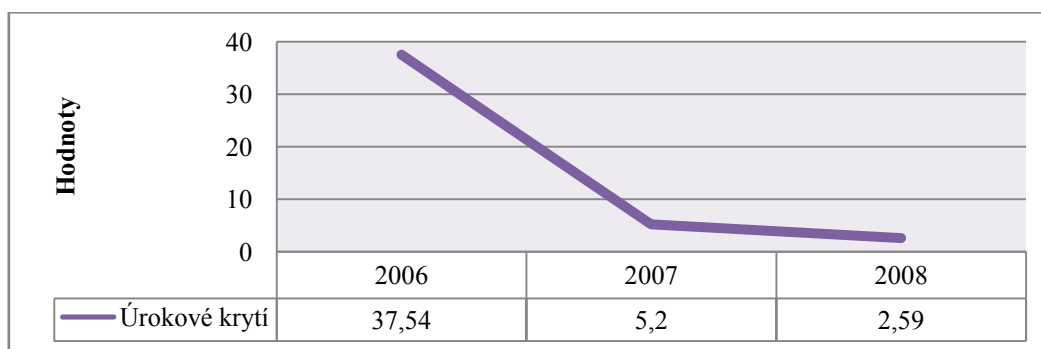
Graf 4.13 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatel vypovídá o tom, kolik Kč cizího kapitálu připadá na 1 Kč kapitálu vlastního. Podle Dluhošové (2008) je rozmezí doporučené hodnoty tohoto ukazatele 80-120 % (0,8–1,2 Kč). Do tohoto intervalu se podnik vešel pouze v roce 2006, kdy hodnota ukazatele byla 118 %. V roce 2007 hodnoty ukazatele zřetelně vzrostla na 201 %. V tomto roce se vlastní kapitál změnil jen nepatrně (pokles o 1,7 %), ale cizí zdroje vzrostly o 67,8 %. V dalších letech se ukazatel pohyboval v průměru kolem 76 %, tzn., že v těchto letech průměrně připadalo 0,76 haléřů na 1 Kč vlastního kapitálu.

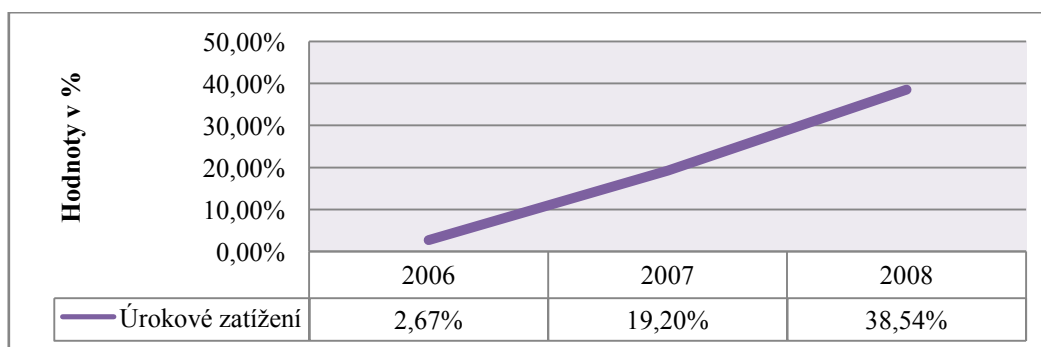
Graf 4.14 Ukazatel úrokového krytí



Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatel úrokové krytí charakterizuje, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Aby vytvořený zisk úroky pokryl, musí hodnota dosahovat 1, což je v případě společnosti SVCS s.r.o. dodrženo. V roce 2006 firma vykazovala velmi vysokou hodnotu tohoto ukazatele, a to 37,54. V dalších letech měl ukazatel klesající povahu, což bylo způsobeno klesající výší provozního zisku, který v roce 2006 činil 2365 tis. Kč, v roce 2007 jen 397 tis. Kč (pokles o 83,2 %) a i v dalších letech se snižoval. Úroky se naopak zvyšovaly, v roce 2007 tato položka zaznamenala 112,7% nárůst, od roku 2009 však vykazovala nulu.

Graf 4.15 Ukazatel úrokového zatížení



Zdroj: Vlastní zpracování.

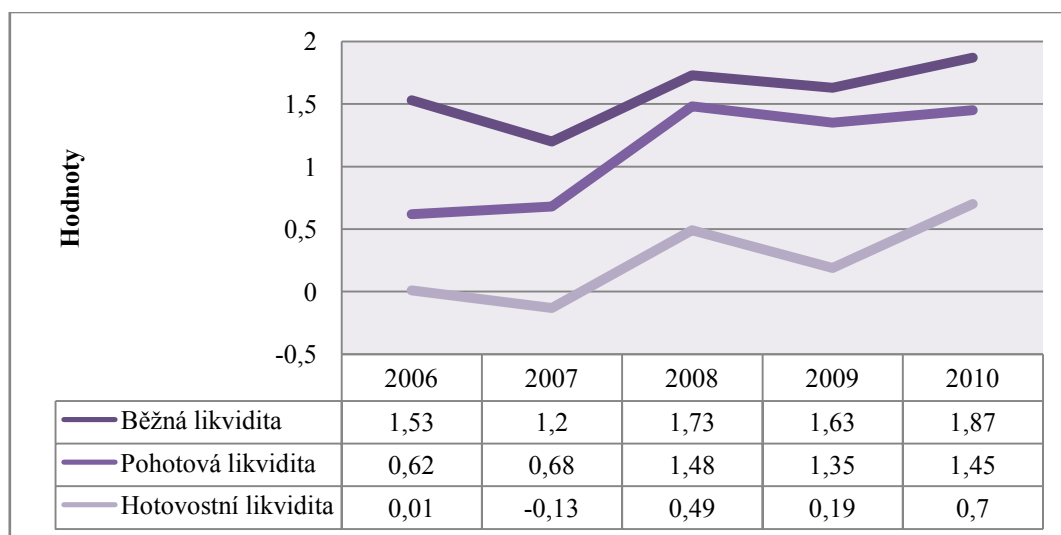
Ukazatel úrokového zatížení informuje, jakou část z vytvořeného provozního zisku odčerpávají placené úroky. Ukazatel by neměl být vyšší než 40 %, toto pravidlo je dodrženo, ale jak můžeme vidět v grafu 4.15 úrokové zatížení má rostoucí tendenci. Oproti roku 2006, kdy pouze 2,7 % provozního zisku krylo nákladové úroky, se ukazatel v roce 2008 zvýšil o více než 35 %. V roce 2008 odebíraly úroky 38,5 % z vytvořeného zisku. Rostoucí hodnota

ukazatele je způsobena zvyšováním nákladových úroků při nižších hodnotách provozního zisku.

4.2.4 Ukazatele likvidity

„Likvidita označuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“ (Mária Rezňáková a kol., 2010, s. 19)

Graf 4.16 Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování.

Běžná likvidita

Hodnoty tohoto ukazatele by nikdy neměly klesnout pod 1, tuto podmínku společnost splňuje. Doporučená hodnota, podle Vochozky (2011) a Kislingerové (2007), se pohybuje v rozmezí od 1,6-2,5. Těchto hodnot podnik dosahuje až od roku 2008. V prvním roce se dostala těsně pod doporučenou hranici, likvidita v roce 2006 byla 1,5. Nejnižší hodnoty dosáhla společnost v roce 2007, kdy běžná likvidita činila 1,2. Tato skutečnost byla důsledkem zvýšení oběžných aktiv o 31,9 %. Zvýšení zapříčinila položka krátkodobých pohledávek, která zaznamenala zvýšení o 121,6 %. Tzn., že bylo vázáno nadměrné množství peněžních prostředků v pohledávkách z obchodních vztahů, které měly za důsledek zvýšení krátkodobých pohledávek (růst oproti předchozímu roku byl o 173,7 %).

Pohotov likvidita

V ppd konzervativn strategie se doporuen hodnota pohotov likvidity pohybuje od 1,1 do 1,5. Dosahovat těchto hodnot se podniku podařilo opět až od roku 2008, kdy se výsledky pohybovaly v intervalu 1,3-1,5. Nedosaen žádoucích hodnot bylo způsobeno velkm podilem zásob na obench aktivech. V prvních dvou letech měly zásoby více než 50% podil na obench aktivech, zatímco podil této položky v dalších třech letech byl prmrn pouhých 18,2 %.

Hotovostní likvidita

Doporuen hodnota hotovostní likvidity se pohybuje kolem 0,2 (pod tuto hranici by se podnik dostat neměl). Z grafu 4.16 je zřejmé, že ukazatel v prvním roce dosahoval hodnoty menší, a to 0,01. Této nízké hodnoty bylo dosaženo díky využití kontokorentnhovru, kter v tomto roceinil 298 tis. Kč. Nejhorho výsledku hotovostní likvidity bylo dosaženo v roce 2007, kdy se ukazatel dostal dokonce do záporných hodnot. Výsledek v tomto roce byl -0,13. Zporn stav byl důsledkem vysokého kontokorentnhovru na bnmtu, kter se oproti předešlému roku zvyil o 3046 tis. Kč. V prvním roce nebyl výsledek ukazatele negativn, jelikož peníze v pokladninili 374 tis. Kč avr 298 tis. Kč. V roce 2007, kdy došlo k prudkému zvyenvru, penen prostředky v pokladnlesy o 21,7 %, tudíž kontokorentnvr nkolikansobn převyšoval hotovostní peníze v pokladn. V roce 2010 ukazatel hotovostní likvidity vykazoval hodnotu vysokou (0,7), která svdi o tom, že společnost neefektivn vyuivala finann prostředky. V tomto roce položka „ty v bankách“ vykazovala zůstatek 4040 tis. Kč.

4.3 Souhrnn indexy hodnocení

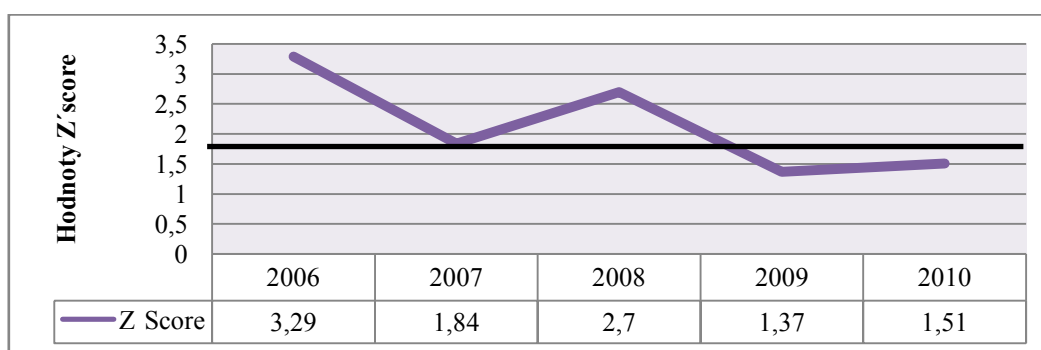
V této podkapitole budou počítány vybran modely bankrotních a bonitních modelů. Výsledky výpočty, které jsou spojeny s touto problematikou, jsou uvedeny v příloze . 8.

4.3.1 Bankrotní modely

ALTMANŮV MODEL

Altmanův model pracuje s ukazatelem pracovního kapitálu, který nebyl uveden v teoretické části. **Čistý pracovní kapitál** patří k rozdílovým ukazatelům a slouží k řízení likvidity. Prezентuje část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji, tato část oběžného majetku se během určité doby (1 roku) přeměňuje na peněžní prostředky. Těmito prostředky podnik hradí své krátkodobé závazky a zbytek používá pro své potřeby. Vzorec včetně výsledků jednotlivých let je rovněž uveden v příloze č. 8.

Graf 4.17 Hodnoty Z'Score ve sledovaných letech

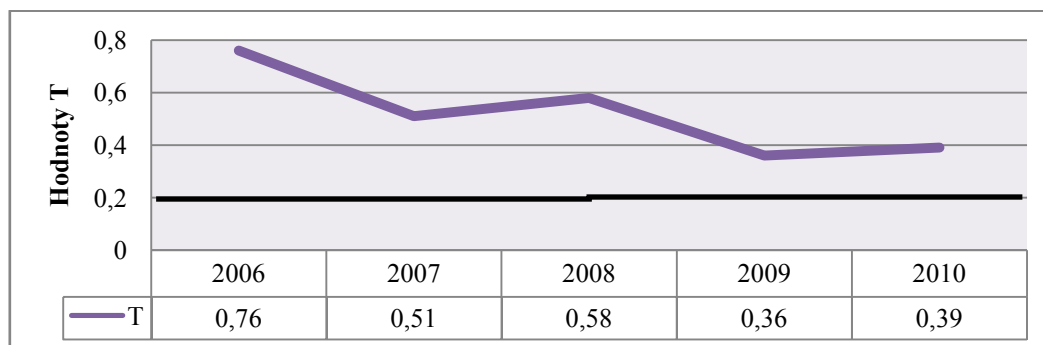


Zdroj: Vlastní zpracování.

Pouze v roce 2006 se podnik nachází v intervalu, kdy se jedná o společnost s minimální pravděpodobností bankrotu ($> 2,99$). V tomto roce byl podnik schopný přežít případnou finanční tíseň. V roce 2007 a 2008 se SVCS s.r.o. nachází v šedé zóně a v posledních dvou letech dosahuje podnik hodnot, které svědčí o vysoké pravděpodobnosti bankrotu ($< 1,81$). Společnost byla ovlivněna kolísajícími (klesajícími) výšemi všech položek.

TAFLERŮV MODEL

Graf 4.18 Hodnoty Taflerova modelu ve sledovaných letech



Zdroj: Vlastní zpracování.

V grafu 4.18 je černě vymezena hodnota funkce ($T < 0,2$), u které lze předpokládat vyšší riziko bankrotu. Z grafu je však zřejmé, že této hodnoty podnik nedosáhl, naopak se pohyboval více nad touto hodnotou. Taflerův model v celém období zhodnocuje společnost SVCS s.r.o. jako podnik, který k bankrotu nespěje.

4.3.2 Bonitní modely

KRALICKŮV QUICK-TEST

Zpracování tohoto modelu vychází, mimo jiné, z provozního cash flow. Společnost SVCS s.r.o. nesestavuje tento výkaz, proto byly potřebné údaje čerpány z výkazů. Vzorec včetně výpočtů, které vycházely z metodiky Kislingerové (2005), jsou uvedeny v příloze č. 8.

Tabulka 4.1 Výsledky Kralickova Quick-testu

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
Kvóta VK	46 %	33 %	57 %	56 %	57 %
Bodové ohodnocení	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu	5,2 let	23,4 let	2,9 let	3,3 let	1,3 let
Bodové ohodnocení	3	4	1	2	1
CF v % tržeb	4 %	2 %	5 %	35 %	27 %
Bodové ohodnocení	4	4	3	1	1
ROA	7 %	1 %	1 %	2 %	1 %
Bodové ohodnocení	4	4	4	4	4
Průměrná známka	3	3,25	2,25	2	1,75
Vyhodnocení	bankrotní	bankrotní	šedá zóna	bonitní	šedá zóna

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z tabulky 4.1 je zřejmé, že podnik byl po první dvě sledovaná období vyhodnocen jako bankrotní. Celkově špatné vyhodnocení po všechna období měl ukazatel ROA, který v žádném roce nedosáhl ani 8 %. V letech 2006 a 2007 dosahoval nízké hodnoty také ukazatel cash flow v % tržeb, kdy jeho bodové ohodnocení bylo špatné. V dalších letech se, podle Kralickova modelu, podniku dařilo mnohem lépe. V důsledku klesání ukazatele „doba splácení dluhu“ a zvyšování ukazatele „CF v % tržeb“, se průměrné známky snižovaly, což podnik přivedlo v letech 2008 a 2010 do šedé zóny a rok 2009 byl vyhodnocen jako bonitní. Příznivější výsledky těchto ukazatelů byly následkem snižováním cizího kapitálu, provozního cash flow a také výrazným poklesem tržeb. Podle názoru autora byl výpočet zkreslen zjednodušenou metodikou (Kislingerová, 2005) pro výpočet provozního cash flow. Na základě této skutečnosti se vyhodnocení v jednotlivých letech může lišit.

4.4 Shrnutí výsledků finanční analýzy společnosti SVCS s.r.o.

Z analýzy absolutních ukazatelů lze usuzovat, že ve firmě převažují oběžná aktiva, která stejně jako ostatní položky mají kolísavou tendenci, oproti prvním sledovaným létům tato položka výrazně klesá. Z vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že společnost je financována z poloviny z vlastních zdrojů a z poloviny ze zdrojů cizích. Položka cizích zdrojů je tvořena

pouze krátkodobými závazky, což vypovídá o dobré platební morálce této společnosti. Z horizontální analýzy je zřejmé, že rok 2007 byl jediným rokem celkového zvýšení. V tomto roce byl nakoupen dlouhodobý majetek, který byl financovaný z části vlastními zdroji a z části formou získané investiční dotace. Dále došlo k výraznému růstu krátkodobých pohledávek (především z titulu obchodních vztahů) a také krátkodobých závazků (důsledkem zvýšení přijatých záloh). U analýzy VZZ se potvrdilo, že společnost odpovídá profilu čistě výrobního podniku, neboť tržby tvoří převážně tržby za prodej výrobků a služeb a náklady jsou tvořeny zejména výkonovou spotřebou. Výsledek hospodaření zaznamenal oproti roku 2006 rapidní poklesy. Provozní výsledek hospodaření, který od roku 2007 vykazoval záporné hodnoty, se v posledním sledovaném roce dostal zpět do kladných hodnot.

Analýzou poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že ukazatele rentability vykazovaly v prvním roce nejlepší výsledky. Zlomovým rokem i zde byl rok 2007. Důsledkem snižování tržeb i výsledků hospodaření tyto ukazatele klesaly, ačkoliv by měly mít trend rostoucí. U ukazatelů aktivity můžeme říci, že u většiny z nich se v roce 2010 výsledky zlepšují, ovšem u rychlosti obratu aktiv se podnik stále nedostává nad kritickou hranici. Pravidlo solventnosti (doba obratu pohledávek < doba obratu závazků) je v této společnosti, s výjimkou roku 2009, dodržováno. U analýzy zadluženosti se projevilo, že rok 2007 byl rokem nejméně stabilním, tato skutečnost se významně odráží u celé finanční analýzy společnosti. Kromě tohoto roku celková zadluženost nepřesahuje 55 % a ukazatel zadluženosti VK se pohybuje těsně pod hranicí doporučených hodnot. U analýzy likvidity se projevilo, že podnik v prvních dvou letech nedosahoval doporučených hodnot. Tento fakt byl způsoben čerpáním kontokorentního úvěru. Nejhorších výsledků z hlediska likvidity podniku bylo dosaženo v roce 2007 vlivem několikanásobného navýšení již zmíněného úvěru.

Z výsledků **souhrnných indexů hodnocení** je evidentní, že každý model pracuje s odlišnými ukazateli a vstupními hodnotami, neboť každý model vyhodnotil společnost SVCS s.r.o. odlišně. Bankrotní modely, které byly v této práci aplikovány (Altmanovo Z'Score a Taflerův model) vyhodnotily podnik téměř stejně. V prvních dvou sledovaných obdobích se podle těchto modelů podnik nemusel obávat bankrotu. Naopak Kralickuv Quick-test, který v této práci zastupoval modely bonitní, roky 2006 a 2007 vyhodnotil jako bankrotní. Jak již bylo zmíněno, tento model může být ovlivněn zjednodušeným postupem výpočtu provozního cash flow. Za normálních okolností by vzorec měl zahrnovat veškeré změny všech rozvahových položek, zatímco v této práci autor pracoval jen s položkami odpisů a změnou stavu rezerv.

Jak můžeme vidět, rok 2007 byl téměř ve všech oblastech finanční analýzy zlomovým. V důsledku specializace činností došlo na konci roku 2006 k založení a vzniku nové společnosti, SVCS Process Innovation s.r.o. Důvodem vzniku nové společnosti byl nárůst zakázek a nutnost zajištění vysoké kvality produkce, a s ní související potřeby specializace činností. Nová firma převzala z větší části výrobní aktivity společnosti SVCS s.r.o. a tato se zaměřila zejména na poskytování služeb akreditované kalibrační laboratoře a servisní činnost.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo aplikovat metody a postupy finanční analýzy v podmínkách konkrétního podniku. Výsledky tohoto podniku vysvětlit, zhodnotit a porovnat je s doporučenými hodnotami. Na základě výsledků této práce se autor domnívá, že jeho cíl byl splněn.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí, mezi které patří teoretická východiska finanční analýzy a praktická část. V první části byly uvedeny postupy a metody, které jsou používány ve finanční analýze, dále zde byly vysvětleny pojmy spojené s touto problematikou. Praktická část uváděla teoretické znalosti do praxe reálného podniku, SVCS s.r.o., z Brna. Tento podnik byl analyzován a jeho výsledky okomentovány, z důvodu přehlednosti byly zpracovány také graficky. Další vloženou kapitolu tvoří představení společnosti SVCS s.r.o. V této kapitole jsou uvedeny stěžejní informace, od historie společnosti, přes její činnost až po určení cílových zákazníků a konkurenci. Tato kapitola také zahrnuje informace týkající se projektů, které ve firmě momentálně probíhají nebo ve sledovaných letech probíhaly. Tyto projekty bylo důležité zmínit, neboť značně ovlivňují některé ukazatele finanční analýzy. Projekt výzkumu a vývoje v rámci programu IMPULS, který probíhal v letech 2007 - 2010 měl významný vliv na kolísající ukazatele, neboť pouze část prostředků byla financována ze státního rozpočtu, větší část byla financována vlastními zdroji. Finanční prostředky z této dotace byly čerpány průběžně v rámci ročních řešení projektu. Informace o firmě byly čerpány z interních zdrojů, propagačních materiálů firmy a sdělení vedoucích pracovníků společnosti.

Z provedené finanční analýzy mělo vyplynout, zda podnik SVCS s.r.o. byl postihnut světovou hospodářskou krizí, která proběhla v roce 2009 a velmi ovlivnila řadu firem v České republice. Z důvodu specializace výroby této firmy, která se orientuje na zahraniční trhy, můžeme říci, že světová krize společnost nepostihla. Společnost je na území České republiky opravdu jedinečná a nemá zde žádnou konkurenci. V současnosti se SVCS s.r.o. snaží proniknout na nové trhy v Indii, Jižní Korei a Vietnamu. S těmito zeměmi je spojen další projekt, Marketing, který bude financován ze státního rozpočtu. Tento projekt se od ostatních liší, jelikož státní dotace bude společnosti vyplacena zpětně na základě realizovaných (způsobitelných) výdajů, které společnost musí doložit příslušnými účetními a jinými doklady. O čerpání dotace

rozhoduje Ministerstvo průmyslu a obchodu, a to na základě žádosti o platbu po skončení projektu. V tomto případě tedy dotační část převažuje nad vlastními zdroji, ale podnik vše musí profinancovat nejprve z vlastních zdrojů, což bude mít velký vliv na strukturu aktiv a pasiv.

Seznam použité literatury

Odborná literatura:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

FIBÍROVÁ, Jana. *Reporting: moderní metoda hodnocení výkonnosti uvnitř firmy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2003. 116 s. ISBN 80-247-0482-X

GRUBLOVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika*. Ostrava: Repronis, 2004. 438 s. ISBN 80-86122-75-1.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010. 192 s. ISBN 978-80247-3441-5.

RŮČKOVÁ Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

VEBER, Jaromír, Jitka SRPOVÁ a kol. *Podnikání malé a střední firmy*. Praha: Grada Publishing, 2005. ISBN 80-247-1069-2.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada Publishing, 2009. 256 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

Internetové zdroje:

Finanční analýza. DANIEL JADVIŠČÁK. *Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 5. 3. 2012]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/>

Obchodní věstník zdarma na Internetu. JIŘÍ PETERKA. *Earchiv* [online]. [cit. 1. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.earchiv.cz/b04/b01012001.php3>

Systém online. OTAKAR MACHAČ. *Reporting: jako součást informačního systému podniku* [online]. 2003 [cit. 15. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.systemonline.cz/clanky/reporting.htm>

Výpis z obchodního rejstříku. *Justice* [online]. [cit. 1. 3. 2012]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a423766&typ=actual&klic=TISPVHYxi3Fh%2f3CTIZGXzQ%3d%3d>

Seznam zkratek

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAC	čistý zisk k rozdělení akcionářům vlastním kmenové akcie
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
EU	Evropská Unie
Kč	koruna česká
kol.	kolektiv
LPCVD	Low Pressure Chemical Vapour Deposition (výrobek)
např.	například
PECVD	Plasma Enhanced Chemical Vapour (výrobek)
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
tzv.	tak zvaně
USA	spojené státy americké
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZDP	zákon o daních z příjmů

Seznam tabulek a obrázků

Tabulka 2.1 Výkaz zisku a ztráty

Tabulka 2.2 Nejpoužívanější kategorie zisku

Tabulka 2.3 Nepřímý způsob výpočtu CF

Tabulka 2.4 Stupnice hodnocení ukazatelů

Tabulka 4.1 Výsledky Kralickova Quick-testu

Obrázek 2.1 Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření

Obrázek 2.2 Rozdělení predikčních modelů použitých v této bakalářské práci

Seznam grafů

Graf 4.1 Vertikální analýza aktiv

Graf 4.2 Vertikální analýza pasiv

Graf 4.3 Vývoj výnosů v letech 2006 – 2010

Graf 4.4 Vývoj nákladů v letech 2006 – 2010

Graf 4.5 Horizontální analýza aktiv

Graf 4.6 Horizontální analýza pasiv

Graf 4.7 Horizontální analýza VZZ

Graf 4.8 Ukazatele rentability

Graf 4.9 Rychlost obratu aktiv (počet obrátek)

Graf 4.10 Doba obratu aktiv

Graf 4.11 Doba obratu zásob, pohledávek, závazků

Graf 4.12 Ukazatel celkové zadluženosti

Graf 4.13 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Graf 4.14 Ukazatel úrokového krytí

Graf 4.15 Ukazatel úrokového zatížení

Graf 4.16 Ukazatele likvidity

Graf 4.17 Hodnoty Z'Score ve sledovaných letech

Graf 4.18 Hodnoty Taflerova modelu ve sledovaných letech

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne11.5.2013.....

.....Praxia Královská.....
jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

- Příloha č. 1: Rozvaha společnosti SVCS s.r.o.
- Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti SVCS s.r.o.
- Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy
- Příloha č. 4: Vertikální analýza VZZ
- Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy
- Příloha č. 6: Horizontální analýza VZZ
- Příloha č. 7: Výpočty pro účely poměrové analýzy
- Příloha č. 8: Výpočty pro účely souhrnných indexů hodnocení

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti SVCS s.r.o. 2006 – 2010 (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	25 806	35 081	20 543	14 360	14 437
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	4 240	6 806	5 371	3 991	2 709
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	3 212	2 635	2 108	1 581	1 054
1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	3 163	2 635	2 108	1 581	1 054
3. Software	49	0	0	0	0
4. Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5. Goodwill	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	1 028	4 171	3 263	2 410	1 655
1. Pozemky	0	0	0	0	0
2. Stavby	405	0	0	0	0
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	623	4 171	2 942	2 089	1 655
4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5. Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	321	321	0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	21 307	28 102	15 164	10 362	11 724
C.I. Zásoby	12 636	12 106	2 213	1 823	2 624
1. Materiál	5 635	366	2 213	1 823	1 826
2. Nedokončená výroba a polotovary	7 001	11 740	0	0	0
3. Výrobky	0	0	0	0	798
4. Zvířata	0	0	0	0	0
5. Zboží	0	0	0	0	0
6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	60
1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	60
5. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
6. Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
7. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.III. Krátkodobé pohledávky	8 595	19 047	8 676	7 326	4 633
1. Pohledávky z obchodních vztahů	6 758	18 496	6 956	6 431	3 681
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	60	60	60	60	0
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6. Stát - daňové pohledávky	512	364	885	184	37
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 262	109	678	643	657
8. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
9. Jiné pohledávky	3	18	97	8	258
C.IV. Finanční majetek	76	-3 051	4 275	1 213	4 407
1. Peníze	374	293	752	613	367
2. Účty v bankách	-298	-3 344	3 523	600	4 040
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4. Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0	0
D. OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	259	173	8	7	4
D.I. Časové rozlišení	259	173	8	7	4
1. Náklady příštích období	259	129	8	7	4
2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3. Příjmy příštích období	0	44	0	0	0

		2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM		25 806	35 081	20 543	14 360	14 437
A. VLASTNÍ KAPITÁL		11 838	11 640	11 778	8 024	8 169
A.I. Základní kapitál		1 002	1 002	1 002	1 002	1 002
1. Základní kapitál		1 002	1 002	1 002	1 002	1 002
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		0	0	0	0	0
3. Změny vlastního kapitálu		0	0	0	0	0
A.II. Kapitálové fondy		6 500	6 000	6 000	2 000	2 000
1. Emisní ážio		0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy		6 500	6 000	6 000	2 000	2 000
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		0	0	0	0	0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		0	0	0	0	0
A.III. Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		105	105	105	105	105
1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		100	100	100	100	100
2. Statutární a ostatní fondy		5	5	5	5	5
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		2 558	4 231	4 533	4 671	4 917
1. Nerozdělený zisk minulých let		2 558	4 231	4 533	4 671	4 917
2. Neuhrazená ztráta minulých let		0	0	0	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		1 673	302	138	246	145
B. CIZÍ ZDROJE		13 968	23 441	8 765	6 336	6 268
B.I. Rezervy		0	0	0	0	0
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		0	0	0	0	0
2. Rezerva na důchody a podobné závazky		0	0	0	0	0
3. Rezerva na daň z příjmů		0	0	0	0	0
4. Ostatní rezervy		0	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobé závazky		0	0	0	0	0
1. Závazky z obchodních vztahů		0	0	0	0	0
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba		0	0	0	0	0
3. Závazky - podstatný vliv		0	0	0	0	0
4. Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení		0	0	0	0	0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy		0	0	0	0	0
6. Vydané dluhopisy		0	0	0	0	0
7. Dlouhodobé směnky k úhradě		0	0	0	0	0
8. Dohadné účty pasivní		0	0	0	0	0
9. Jiné závazky		0	0	0	0	0
10. Odložený daňový závazek		0	0	0	0	0
B.III. Krátkodobé závazky		13 968	23 441	8 765	6 336	6 268
1. Závazky z obchodních vztahů		12 597	15 637	5 925	3 893	3 356
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba		0	0	0	0	0
3. Závazky - postatný vliv		0	0	0	0	0
4. Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení		195	284	202	336	487
5. Závazky k zaměstnancům		292	98	194	149	124
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		108	36	107	65	60
7. Stát - daňové závazky a dotace		0	229	36	33	767
8. Krátkodobé přijaté zálohy		647	5 569	451	0	0
9. Vydané dluhopisy		0	0	0	0	0
10. Dohadné účty pasivní		30	1 561	1 850	1 856	1 465
11. Jiné závazky		99	27	0	4	9
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci		0	0	0	0	0
1. Bankovní úvěry dlouhodobé		0	0	0	0	0
2. Krátkodobé bankovní úvěry		0	0	0	0	0
3. Krátkodobé finanční výpomoci		0	0	0	0	0
C. OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv		0	0	0	0	0
C.I. Časové rozlišení		0	0	0	0	0
1. Výdaje příštích období		0	0	0	0	0
2. Výnosy příštích období		0	0	0	0	0

Příloha č. 2 VZZ společnosti SVCS s.r.o. 2006 – 2010 (v tis. Kč)

Položka	č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010
I. Tržby za prodej zboží	01	0	0	17	0	0
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	16	0	0
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	0	0	1	0	0
II. Výkony	04	50 449	55 127	22 474	4 384	6 119
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	61 148	48 082	34 214	4 384	5 321
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-10 699	4 739	-11 740	0	798
3. Aktivace	07	0	2 306	0	0	0
B. Výkonová spotřeba	08	46 380	53 321	23 604	1 697	2 126
1. Spotřeba materiálu a energie	09	36 028	43 421	7 775	648	1 276
2. Služby	10	10 352	9 900	15 829	1 049	850
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	4 069	1 806	-1 129	2 687	3 993
C. Osobní náklady	12	3 369	2 362	1 762	2 337	2 603
1. Mzdové náklady	13	2 319	1 668	1 292	1 750	1 894
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	0	0	0	0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	794	562	392	459	563
4. Sociální náklady	16	256	132	78	128	146
D. Daně a poplatky	17	38	35	23	9	7
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	1 006	831	1 432	1 285	1 282
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0	529	756	251	0
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	529	743	251	0
2. Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	13	0	0
F. Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0	405	4	95	0
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	405	4	95	0
2. Prodaný materiál	24	0	0	0	0	0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	0	0	0	0	0
IV. Ostatní provozní výnosy	26	762	943	1 311	310	182
H. Ostatní provozní náklady	27	62	205	92	94	0
V. Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I. Převod provoz. nákladů	29	0	0	0	0	0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	356	-560	-2 375	-572	283
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII. Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0	0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
2. Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0	0
3. Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění CP derivátů	40	0	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	42	7	4	5	0	0
N. Nákladové úroky	43	63	134	153	0	0
XI. Ostatní finanční výnosy	44	3 374	1 872	4 432	1 056	117
O. Ostatní finanční náklady	45	1 372	619	1 665	226	249
XII. Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	1 946	1 123	2 619	830	-132
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	49	629	261	106	12	6
1. splatná	50	629	261	106	12	6
2. odložená	51	0	0	0	0	0
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	1 673	302	138	246	145
XIII. Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
1. splatná	56	0	0	0	0	0
2. odložená	57	0	0	0	0	0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	0	0	0	0	0
T. Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	60	1 673	302	138	246	145
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61	2 302	563	244	258	151

Příloha č. 3 Vertikální analýza rozvahy 2006 – 2010 (v %)

	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL					
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	16,4%	19,4%	26,1%	27,8%	18,8%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	12,4%	7,5%	10,3%	11,0%	7,3%
1. Zřizovací výdaje					
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	12,3%	7,5%	10,3%	11,0%	7,3%
3. Software	0,2%				
4. Ocenitelná práva					
5. Goodwill					
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	4,0%	11,9%	15,9%	16,8%	11,5%
1. Pozemky					
2. Stavby	1,6%				
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2,4%	11,9%	14,3%	14,5%	11,5%
4. Pěstitelské celky trvalých porostů					
5. Základní stádo a tažná zvířata					
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			1,6%	2,2%	
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.III. Dlouhodobý finanční majetek					
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách					
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek					
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	82,6%	80,1%	73,8%	72,2%	81,2%
C.I. Zásoby	49,0%	34,5%	10,8%	12,7%	18,2%
1. Materiál	21,8%	1,0%	10,8%	12,7%	12,6%
2. Nedokončená výroba a polotovary	27,1%	33,5%			
3. Výrobky					5,5%
4. Zvířata					
5. Zboží					
6. Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II. Dlouhodobé pohledávky					0,4%
1. Pohledávky z obchodních vztahů					
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
3. Pohledávky - podstatný vliv					
4. Pohl. za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení					0,4%
5. Dohadné účty aktivní					
6. Jiné pohledávky					
7. Odložená daňová pohledávka					
C.III. Krátkodobé pohledávky	33,3%	54,3%	42,2%	51,0%	32,1%
1. Pohledávky z obchodních vztahů	26,2%	52,7%	33,9%	44,8%	25,5%
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
3. Pohledávky - podstatný vliv					
4. Pohl. za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6. Stát - daňové pohledávky	2,0%	1,0%	4,3%	1,3%	0,3%
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	4,9%	0,3%	3,3%	4,5%	4,6%
8. Dohadné účty aktivní					
9. Jiné pohledávky	0,0%	0,1%	0,5%	0,1%	1,8%
C.IV. Finanční majetek	0,3%	-8,7%	20,8%	8,4%	30,5%
1. Peníze	1,4%	0,8%	3,7%	4,3%	2,5%
2. Účty v bankách	-1,2%	-9,5%	17,1%	4,2%	28,0%
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly					
4. Pořizovaný krátkodobý majetek					
D. OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
D.I. Časové rozlišení	1,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
1. Náklady příštích období	1,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%
2. Komplexní náklady příštích období					
3. Příjmy příštích období		0,1%			

Příloha č. 4 Vertikální analýza VZZ 2006 – 2010 (v tis. Kč a v %)

Vývoj výnosů společnosti SVCS s.r.o. (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	0	0	17	0	0
Výkony	50 449	55 127	22 474	4 384	6 119
→ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	61 148	48 082	34 214	4 384	5 321
→ Změna stavu zásob	-10 699	4 739	-11 740	0	798
→ Aktivace	0	2 306	0	0	0
Tržby z prodeje DM a materiálu	0	529	756	251	0
Ostatní provozní výnosy	762	943	1 311	310	182
Tržby z prodeje CP	0	0	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	7	4	5	0	0
Ostatní finanční výnosy	3 374	1 872	4 432	1 056	117
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
VÝNOSY	54 592	58 475	28 995	6 001	6 418

Vývoj nákladů ve společnosti SVCS s.r.o. (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
Náklady na zboží	0	0	16 000	0	0
Výkonová spotřeba	46 380	53 321	23 604	1 697	2 126
→ Spotřeba mat. a energie	36 028	43 421	7 775	648	1 276
→ služby	10 352	9 900	15 829	1 049	850
Osobní náklady	3 369	2 362	1 762	2 337	2 603
Daně a poplatky	38	35	23	9	7
Odpisy DHM a DNM	1 006	831	1 432	1 285	1 282
ZC prodaného DM a materiálu	0	405	4	95	0
Změna stavu rezerv a OP ... v provozní oblasti	0	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	62	205	92	94	0
Prodané CP	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a OP ... ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	63	134	153	0	0
Ostatní finanční náklady	1 372	619	1 665	226	249
Daň z příjmu	629	261	106	12	6
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
NÁKLADY	52 919	58 173	44 841	5 755	6 273

Vývoj výnosů společnosti SVCS s.r.o. (v %)

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží			0,06%		
Výkony	92,41%	94,27%	77,51%	73,05%	95,34%
→ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	112,01%	82,23%	118,00%	73,05%	82,91%
→ Změna stavu zásob	-19,60%	8,10%	-40,49%		12,43%
→ Aktivace		3,94%	0,00%		
Tržby z prodeje DM a materiálu		0,90%	2,61%	4,18%	
Ostatní provozní výnosy	1,40%	1,61%	4,52%	5,17%	2,84%
Tržby z prodeje CP					
Výnosy z DFM					
Výnosové úroky	0,01%	0,01%	0,02%		
Ostatní finanční výnosy	6,18%	3,20%	15,29%	17,60%	1,82%
Mimořádné výnosy					
VÝNOSY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Vývoj nákladů ve společnosti SVCS s.r.o. (v %)

	2006	2007	2008	2009	2010
Náklady na zboží			35,68%		
Výkonová spotřeba	87,64%	91,66%	52,64%	29,49%	33,89%
→ Spotřeba mat. a energie	68,08%	74,64%	17,34%	11,26%	20,34%
→ služby	19,56%	17,02%	35,30%	18,23%	13,55%
Osobní náklady	6,37%	4,06%	3,93%	40,61%	41,50%
Daně a poplatky	0,07%	0,06%	0,05%	0,16%	0,11%
Odpisy DHM a DNM	1,90%	1,43%	3,19%	22,33%	20,44%
ZC prodaného DM a materiálu		0,70%	0,01%	1,65%	
Změna stavu rezerv a OP ... v provozní oblasti					
Ostatní provozní náklady	0,12%	0,35%	0,21%	1,63%	
Prodané CP					
Změna stavu rezerv a OP ... ve finanční oblasti					
Nákladové úroky	0,12%	0,23%	0,34%		
Ostatní finanční náklady	2,59%	1,06%	3,71%	3,93%	3,97%
Daň z příjmu	1,19%	0,45%	0,24%	0,21%	0,10%
Mimořádné náklady					
NÁKLADY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Příloha č. 5 Horizontální analýza rozvahy 2006 – 2010 (v % a tis. Kč)

relativní změna v %		2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
AKTIVA CELKEM		35,9%	-41,4%	-30,1%	0,5%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	60,5%	-21,1%	-25,7%	-32,1%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-18,0%	-20,0%	-25,0%	-33,3%
1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-16,7%	-20,0%	-25,0%	-33,3%
3.	Software	-100,0%			
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	305,7%	-21,8%	-26,1%	-31,3%
1.	Pozemky				
2.	Stavby	-100,0%			
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	569,5%	-29,5%	-29,0%	-20,8%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			0,0%	-100,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	31,9%	-46,0%	-31,7%	13,1%
C.I.	Zásoby	-4,2%	-81,7%	-17,6%	43,9%
1.	Materiál	-93,5%	504,6%	-17,6%	0,2%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	67,7%	-100,0%		
3.	Výrobky				
4.	Zvířata				
5.	Zboží				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky				
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky				
7.	Odložená daňová pohledávka				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	121,6%	-54,4%	-15,6%	-36,8%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	173,7%	-62,4%	-7,5%	-42,8%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6.	Stát - daňové pohledávky	-28,9%	143,1%	-79,2%	-79,9%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-91,4%	522,0%	-5,2%	2,2%
8.	Dohadné účty aktivní				
9.	Jiné pohledávky	500,0%	438,9%	-91,8%	3125,0%
C.IV.	Finanční majetek	-4114,5%	-240,1%	-71,6%	263,3%
1.	Peníze	-21,7%	156,7%	-18,5%	-40,1%
2.	Účty v bankách	1022,1%	-205,4%	-83,0%	573,3%
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-33,2%	-95,4%	-12,5%	-42,9%
D.I.	Časové rozlišení	-33,2%	-95,4%	-12,5%	-42,9%
1.	Náklady příštích období	-50,2%	-93,8%	-12,5%	-42,9%
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období		-100,0%		

relativní změna v %		2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
PASIVA CELKEM		35,9%	-41,4%	-30,1%	0,5%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	-1,7%	1,2%	-31,9%	1,8%
A.I.	Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Změny vlastního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	-7,7%	0,0%	-66,7%	0,0%
1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy	-7,7%	0,0%	-66,7%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
A.III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	65,4%	7,1%	3,0%	5,3%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	65,4%	7,1%	3,0%	5,3%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-81,9%	-54,3%	78,3%	-41,1%
B.	CIZÍ ZDROJE	67,8%	-62,6%	-27,7%	-1,1%
B.I.	Rezervy				
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů				
4.	Ostatní rezervy				
B.II.	Dlouhodobé závazky				
1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba				
3.	Závazky - podstatný vliv				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy				
6.	Vydané dluhopisy				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek				
B.III.	Krátkodobé závazky	67,8%	-62,6%	-27,7%	-1,1%
1.	Závazky z obchodních vztahů	24,1%	-62,1%	-34,3%	-13,8%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba				
3.	Závazky - postatný vliv				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	45,6%	-28,9%	66,3%	44,9%
5.	Závazky k zaměstnancům	-66,4%	98,0%	-23,2%	-16,8%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-66,7%	197,2%	-39,3%	-7,7%
7.	Stát - daňové závazky a dotace		-84,3%	-8,3%	2224,2%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	760,7%	-91,9%	-100,0%	
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné účty pasivní	5103,3%	18,5%	0,3%	-21,1%
11.	Jiné závazky	-72,7%	-100,0%		125,0%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci				
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv				
C.I.	Časové rozlišení				
1.	Výdaje příštích období				
2.	Výnosy příštích období				

absolutní změna v tis. Kč		2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
AKTIVA CELKEM		9 275	-14 538	-6 183	77
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 566	-1 435	-1 380	-1 282
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-577	-527	-527	-527
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-528	-527	-527	-527
3.	Software	-49	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 143	-908	-853	-755
1.	Pozemky	0	0	0	0
2.	Stavby	-405	0	0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 548	-1 229	-853	-434
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	321	0	-321
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	6 795	-12 938	-4 802	1 362
C.I.	Zásoby	-530	-9 893	-390	801
1.	Materiál	-5 269	1 847	-390	3
2.	Nedokončená výroba a polotovary	4 739	-11 740	0	0
3.	Výrobky	0	0	0	798
4.	Zvířata	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	60
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	60
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	10 452	-10 371	-1 350	-2 693
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	11 738	-11 540	-525	-2 750
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	-60
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	-148	521	-701	-147
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-1 153	569	-35	14
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	15	79	-89	250
C.IV.	Finanční majetek	-3 127	7 326	-3 062	3 194
1.	Peníze	-81	459	-139	-246
2.	Účty v bankách	-3 046	6 867	-2 923	3 440
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-86	-165	-1	-3
D.I.	Časové rozlišení	-86	-165	-1	-3
1.	Náklady příštích období	-130	-121	-1	-3
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	44	-44	0	0

absolutní změna v tis. Kč		2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
PASIVA CELKEM		9 275	-14 538	-6 183	77
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	-198	138	-3 754	145
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
1.	Základní kapitál	0	0	0	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	-500	0	-4 000	0
1.	Emisní ážio	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	-500	0	-4 000	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 673	302	138	246
1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 673	302	138	246
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1 371	-164	108	-101
B.	CIZÍ ZDROJE	9 473	-14 676	-2 429	-68
B.I.	Rezervy	0	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	9 473	-14 676	-2 429	-68
1.	Závazky z obchodních vztahů	3 040	-9 712	-2 032	-537
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Závazky - postatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	89	-82	134	151
5.	Závazky k zaměstnancům	-194	96	-45	-25
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-72	71	-42	-5
7.	Stát - daňové závazky a dotace	229	-193	-3	734
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	4 922	-5 118	-451	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	1 531	289	6	-391
11.	Jiné závazky	-72	-27	4	5
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0

Příloha č. 6 Horizontální analýza VZZ 2006 – 2010 (v % a tis. Kč)

relativní změna (v %)		č.ř.	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
I.	Tržby za prodej zboží	01			-100,0%	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02			-100,0%	
+	OBCHODNÍ MARŽE	03			-100,0%	
II.	Výkony	04	9,3%	-59,2%	-80,5%	39,6%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-21,4%	-28,8%	-87,2%	21,4%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-144,3%	-347,7%	-100,0%	
3.	Aktivace	07		-100,0%		
B.	Výkonová spotřeba	08	15,0%	-55,7%	-92,8%	25,3%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	20,5%	-82,1%	-91,7%	96,9%
2.	Služby	10	-4,4%	59,9%	-93,4%	-19,0%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	-55,6%	-162,5%	-338,0%	48,6%
C.	Osobní náklady	12	-29,9%	-25,4%	32,6%	11,4%
1.	Mzdové náklady	13	-28,1%	-22,5%	35,4%	8,2%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-29,2%	-30,2%	17,1%	22,7%
4.	Sociální náklady	16	-48,4%	-40,9%	64,1%	14,1%
D.	Daně a poplatky	17	-7,9%	-34,3%	-60,9%	-22,2%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	-17,4%	72,3%	-10,3%	-0,2%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19		42,9%	-66,8%	-100,0%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		40,5%	-66,2%	-100,0%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21			-100,0%	
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22		-99,0%	2275,0%	-100,0%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		-99,0%	2275,0%	-100,0%
2.	Prodaný materiál	24				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25				
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	23,8%	39,0%	-76,4%	-41,3%
H.	Ostatní provozní náklady	27	230,6%	-55,1%	2,2%	-100,0%
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provoz. nákladů	29				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	-257,3%	324,1%	-75,9%	-149,5%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33				
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	40				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				
X.	Výnosové úroky	42	-42,9%	25,0%	-100,0%	
N.	Nákladové úroky	43	112,7%	14,2%	-100,0%	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-44,5%	136,8%	-76,2%	-88,9%
O.	Ostatní finanční náklady	45	-54,9%	169,0%	-86,4%	10,2%
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P.	Převod finančních nákladů	47				
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	-42,3%	133,2%	-68,3%	-115,9%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	-58,5%	-59,4%	-88,7%	-50,0%
1.	splatná	50	-58,5%	-59,4%	-88,7%	-50,0%
2.	odložená	51				
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	-81,9%	-54,3%	78,3%	-41,1%
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R.	Mimořádné náklady	54				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55				
1.	splatná	56				
2.	odložená	57				
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58				
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	-81,9%	-54,3%	78,3%	-41,1%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-75,5%	-56,7%	5,7%	-41,5%

absolutní změna (v tis. Kč)		č.ř.	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	17	-17	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	16	-16	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	0	1	-1	0
II.	Výkony	04	4 678	-32 653	-18 090	1 735
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-13 066	-13 868	-29 830	937
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	15 438	-16 479	11 740	798
3.	Aktivace	07	2 306	-2 306	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	6 941	-29 717	-21 907	429
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	7 393	-35 646	-7 127	628
2.	Služby	10	-452	5 929	-14 780	-199
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	-2 263	-2 935	3 816	1 306
C.	Osobní náklady	12	-1 007	-600	575	266
1.	Mzdové náklady	13	-651	-376	458	144
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-232	-170	67	104
4.	Sociální náklady	16	-124	-54	50	18
D.	Daně a poplatky	17	-3	-12	-14	-2
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	-175	601	-147	-3
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	529	227	-505	-251
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	529	214	-492	-251
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	13	-13	0
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	405	-401	91	-95
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	405	-401	91	-95
2.	Prodaný materiál	24	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	181	368	-1 001	-128
H.	Ostatní provozní náklady	27	143	-113	2	-94
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
I.	Převod provoz. nákladů	29	0	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	-916	-1 815	1 803	855
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	40	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	-3	1	-5	0
N.	Nákladové úroky	43	71	19	-153	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-1 502	2 560	-3 376	-939
O.	Ostatní finanční náklady	45	-753	1 046	-1 439	23
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	-823	1 496	-1 789	-962
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	-368	-155	-94	-6
1.	splatná	50	-368	-155	-94	-6
2.	odložená	51	0	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	-1 371	-164	108	-101
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0
1.	splatná	56	0	0	0	0
2.	odložená	57	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	0	0	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	-1 371	-164	108	-101
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-1 739	-319	14	-107

Příloha č. 7 Výpočty pro účely poměrové analýzy v tis. Kč

UKAZATELE RENTABILITY

✓ Rentabilita celkových aktiv

EBIT = výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky

$$ROA (2006) = \frac{2302+63}{25806} \cdot 100 = 9,16 \% \quad ROA (2009) = \frac{258}{14360} \cdot 100 = 1,80 \%$$

$$ROA (2007) = \frac{563+134}{35081} \cdot 100 = 1,99 \% \quad ROA (2010) = \frac{151}{14437} \cdot 100 = 1,05 \%$$

$$ROA (2008) = \frac{244+153}{20543} \cdot 100 = 1,93 \%$$

✓ Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE (2006) = \frac{1673}{11838} \cdot 100 = 14,13 \% \quad ROE (2009) = \frac{246}{8024} \cdot 100 = 3,07 \%$$

$$ROE (2007) = \frac{302}{11640} \cdot 100 = 2,59 \% \quad ROE (2010) = \frac{145}{8169} \cdot 100 = 1,78 \%$$

$$ROE (2008) = \frac{138}{11778} \cdot 100 = 1,17 \%$$

✓ Rentabilita tržeb

tržby = tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

$$ROS (2006) = \frac{1673}{61148} \cdot 100 = 2,74 \% \quad ROS (2006) = \frac{2302+63}{61148} \cdot 100 = 3,87 \%$$

$$ROS (2007) = \frac{302}{48082} \cdot 100 = 0,63 \% \quad ROS (2007) = \frac{563+134}{48082} \cdot 100 = 1,45 \%$$

$$ROS (2008) = \frac{138}{17+34214} \cdot 100 = 0,40 \% \quad ROS (2008) = \frac{244+153}{17+34214} \cdot 100 = 1,16 \%$$

$$ROS (2009) = \frac{246}{4384} \cdot 100 = 5,61 \% \quad ROS (2009) = \frac{258}{4384} \cdot 100 = 5,89 \%$$

$$ROS (2010) = \frac{145}{5321} \cdot 100 = 2,73 \% \quad ROS (2010) = \frac{151}{5321} \cdot 100 = 2,84 \%$$

UKAZATELE AKTIVITY

✓ Rychlost obrátu aktiv (počet obrátek aktiv)

$$\text{rychlost obrátu aktiv (2006)} = \frac{61148}{25806} = 2,37 \text{ obrátek/rok}$$

$$\text{rychlost obrátu aktiv (2007)} = \frac{48082}{35081} = 1,37 \text{ obrátek/rok}$$

$$\text{rychlost obrátu aktiv (2008)} = \frac{17+34214}{20543} = 1,67 \text{ obrátek/rok}$$

$$\text{rychlost obrátu aktiv (2009)} = \frac{4384}{14360} = 0,31 \text{ obrátek/rok}$$

$$\text{rychlost obrátu aktiv (2010)} = \frac{5321}{14437} = 0,37 \text{ obrátek/rok}$$

✓ **Doba obratu aktiv**

$$\text{doba obratu aktiv (2006)} = \frac{25806 \cdot 360}{61148} = 151,93 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu aktiv (2007)} = \frac{35081 \cdot 360}{48082} = 262,66 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu aktiv (2008)} = \frac{20543 \cdot 360}{17+34214} = 216,05 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu aktiv (2009)} = \frac{14360 \cdot 360}{4384} = 1179,20 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu aktiv (2010)} = \frac{14437 \cdot 360}{5321} = 976,76 \text{ dnů}$$

✓ **Doba obratu zásob**

$$\text{doba obratu zásob (2006)} = \frac{12636 \cdot 360}{61148} = 74,39 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu zásob (2007)} = \frac{12106 \cdot 360}{48082} = 90,64 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu zásob (2008)} = \frac{2213 \cdot 360}{17+34214} = 23,37 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu zásob (2009)} = \frac{1823 \cdot 360}{4384} = 149,70 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu zásob (2010)} = \frac{2624 \cdot 360}{5321} = 177,53 \text{ dnů}$$

✓ **Doba obratu pohledávek**

$$\text{doba obratu pohledávek (2006)} = \frac{8595 \cdot 360}{61148} = 50,60 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu pohledávek (2007)} = \frac{19047 \cdot 360}{48082} = 142,61 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu pohledávek (2008)} = \frac{8676 \cdot 360}{17+34214} = 91,24 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu pohledávek (2009)} = \frac{7326 \cdot 360}{4384} = 601,59 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu pohledávek (2010)} = \frac{(60+4633) \cdot 360}{5321} = 317,51 \text{ dnů}$$

✓ **Doba obratu závazků**

$$\text{doba obratu závazků (2006)} = \frac{13968 \cdot 360}{61148} = 82,23 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu závazků (2007)} = \frac{23441 \cdot 360}{48082} = 175,51 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu závazků (2008)} = \frac{8765 \cdot 360}{17+34214} = 92,18 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu závazků (2009)} = \frac{6336 \cdot 360}{4384} = 520,29 \text{ dnů}$$

$$\text{doba obratu závazků (2010)} = \frac{6268 \cdot 360}{5321} = 424,07 \text{ dnů}$$

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

✓ **Ukazatel celkové zadluženosti**

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti (2006)} = \frac{13968}{25806} \cdot 100 = 54,13 \%$$

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti (2007)} = \frac{23441}{35081} \cdot 100 = 66,82 \%$$

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti (2008)} = \frac{8765}{20543} \cdot 100 = 42,67 \%$$

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti (2009)} = \frac{6336}{14360} \cdot 100 = 44,12 \%$$

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti (2010)} = \frac{6268}{14437} \cdot 100 = 43,42 \%$$

✓ **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

$$\text{ukazatel zadluženosti VK (2006)} = \frac{13968}{11838} \cdot 100 = 118 \%$$

$$\text{ukazatel zadluženosti VK (2007)} = \frac{23441}{11640} \cdot 100 = 201 \%$$

$$\text{ukazatel zadluženosti VK (2008)} = \frac{8765}{11778} \cdot 100 = 74 \%$$

$$\text{ukazatel zadluženosti VK (2009)} = \frac{6336}{8024} \cdot 100 = 79 \%$$

$$\text{ukazatel zadluženosti VK (2010)} = \frac{6268}{8169} \cdot 100 = 77 \%$$

✓ **Úrokové krytí, úrokové zatížení**

$$\text{úrokové krytí (2006)} = \frac{2302+63}{63} = 37,54$$

$$\text{úrokové zatížení (2006)} = \frac{63}{2302+63} \cdot 100 = 2,67 \%$$

$$\text{úrokové krytí (2007)} = \frac{563+134}{134} = 5,20$$

$$\text{úrokové zatížení (2007)} = \frac{134}{563+134} \cdot 100 = 19,20 \%$$

$$\text{úrokové krytí (2008)} = \frac{244+153}{153} = 2,59$$

$$\text{úrokové zatížení (2008)} = \frac{153}{244+153} \cdot 100 = 38,54 \%$$

UKAZATELE LIKVIDITY

✓ **Běžná likvidita**

$$\text{běžná likvidita (2006)} = \frac{21307}{13968} = 1,53$$

$$\text{běžná likvidita (2009)} = \frac{10362}{6336} = 1,63$$

$$\text{běžná likvidita (2007)} = \frac{28102}{23441} = 1,20$$

$$\text{běžná likvidita (2010)} = \frac{11724}{6268} = 1,87$$

$$\text{běžná likvidita (2008)} = \frac{15164}{8765} = 1,73$$

✓ **Pohotová likvidita**

$$\text{pohotová likvidita (2006)} = \frac{21307-12636}{13968} = 0,62$$

$$\text{pohotová likvidita (2009)} = \frac{10362-1823}{6336} = 1,35$$

$$\text{pohotová likvidita (2007)} = \frac{28102-12106}{23441} = 0,68$$

$$\text{pohotová likvidita (2010)} = \frac{11724-2624}{6268} = 1,45$$

$$\text{pohotová likvidita (2008)} = \frac{15164-2213}{8765} = 1,48$$

✓ **Hotovostní likvidita**

$$\text{hotovostní likvidita (2006)} = \frac{374-298}{13968} = 0,01$$

$$\text{hotovostní likvidita (2009)} = \frac{613+600}{6336} = 0,19$$

$$\text{hotovostní likvidita (2007)} = \frac{293-3344}{23441} = -0,13$$

$$\text{hotovostní likvidita (2010)} = \frac{367+4040}{6268} = 0,70$$

$$\text{hotovostní likvidita (2008)} = \frac{752+3523}{8765} = 0,49$$

Příloha č. 8 Výpočty pro účely souhrnných indexů hodnocení

ALTMANŮV MODEL

čistý pracovní kapitál (ČPK) = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

$$\text{ČPK (2006)} = 21307 - 13968 = 7339 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{ČPK (2007)} = 28102 - 23441 = 4661 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{ČPK (2008)} = 15164 - 8765 = 6399 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{ČPK (2009)} = 10362 - 6336 = 4026 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{ČPK (2010)} = 11724 - 6268 = 5456 \text{ tis. Kč}$$

$$Z'Score (2006) = 0,717 \cdot \frac{7339}{25806} + 0,847 \cdot \frac{2558}{25806} + 3,107 \cdot \frac{2365}{25806} + 0,420 \cdot \frac{11838}{13968} + 0,998 \cdot \frac{61148}{25806} = \mathbf{3,29}$$

$$Z'Score (2007) = 0,717 \cdot \frac{4661}{35081} + 0,847 \cdot \frac{4231}{35081} + 3,107 \cdot \frac{697}{35081} + 0,420 \cdot \frac{11640}{23441} + 0,998 \cdot \frac{48082}{35081} = \mathbf{1,84}$$

$$Z'Score (2008) = 0,717 \cdot \frac{6399}{20543} + 0,847 \cdot \frac{4533}{20543} + 3,107 \cdot \frac{397}{20543} + 0,420 \cdot \frac{11778}{8765} + 0,998 \cdot \frac{34231}{20543} = \mathbf{2,70}$$

$$Z'Score (2009) = 0,717 \cdot \frac{4026}{14360} + 0,847 \cdot \frac{4671}{14360} + 3,107 \cdot \frac{258}{14360} + 0,420 \cdot \frac{8024}{6336} + 0,998 \cdot \frac{4384}{14360} = \mathbf{1,37}$$

$$Z'Score (2010) = 0,717 \cdot \frac{5456}{14437} + 0,847 \cdot \frac{4917}{14437} + 3,107 \cdot \frac{151}{14437} + 0,420 \cdot \frac{8169}{6268} + 0,998 \cdot \frac{5321}{14437} = \mathbf{1,51}$$

TAFLERŮV MODEL

$$T (2006) = 0,53 \cdot \frac{2302}{13968} + 0,13 \cdot \frac{21307}{13968} + 0,18 \cdot \frac{13968}{25806} + 0,16 \cdot \frac{61148}{25806} = \mathbf{0,76}$$

$$T (2007) = 0,53 \cdot \frac{563}{23441} + 0,13 \cdot \frac{28102}{23441} + 0,18 \cdot \frac{23441}{35081} + 0,16 \cdot \frac{48082}{35081} = \mathbf{0,51}$$

$$T (2008) = 0,53 \cdot \frac{244}{8765} + 0,13 \cdot \frac{15164}{8765} + 0,18 \cdot \frac{8765}{20543} + 0,16 \cdot \frac{34231}{20543} = \mathbf{0,58}$$

$$T (2009) = 0,53 \cdot \frac{258}{6336} + 0,13 \cdot \frac{10362}{6336} + 0,18 \cdot \frac{6336}{14360} + 0,16 \cdot \frac{4384}{14360} = \mathbf{0,36}$$

$$T (2010) = 0,53 \cdot \frac{151}{6268} + 0,13 \cdot \frac{11724}{6268} + 0,18 \cdot \frac{6268}{14437} + 0,16 \cdot \frac{5321}{14437} = \mathbf{0,39}$$

KRALICKUV QUICK-TEST

(procenta zaokrouhlena na celá čísla, roky na 1 desetinné místo matematicky)

provozní CF = EAT + odpisy + změna stavu rezerv

$$\text{provozní CF (2006)} = 1673 + 1006 = 2679 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{provozní CF (2007)} = 302 + 83 = 1133 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{provozní CF (2008)} = 138 + 1432 = 1570 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{provozní CF (2009)} = 246 + 128 = 1531 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{provozní CF (2010)} = 145 + 1282 = 1427 \text{ tis. Kč}$$

$$kvóta\ VK\ (2006) = \frac{11838}{25806} \cdot 100 = 46\ \%$$

$$doba\ spláčení\ dluhu\ z\ CF\ (2006) = \frac{13968-76}{2679} = 5,2\ let$$

$$CF\ v\ \% \ tržeb\ (2006) = \frac{2679}{61148} \cdot 100 = 4\ \%$$

$$rentabilita\ aktiv\ (2006) = \frac{1673+63 \cdot (1-0,24)}{25806} \cdot 100 = 7\ \%$$

$$kvóta\ VK\ (2007) = \frac{11640}{35081} \cdot 100 = 33\ \%$$

$$doba\ spláčení\ dluhu\ z\ CF\ (2007) = \frac{23441-(-3051)}{1133} = 23,4\ let$$

$$CF\ v\ \% \ tržeb\ (2007) = \frac{1133}{48082} \cdot 100 = 2\ \%$$

$$rentabilita\ aktiv\ (2007) = \frac{302+134 \cdot (1-0,24)}{35081} \cdot 100 = 1\ \%$$

$$kvóta\ VK\ (2008) = \frac{11778}{20543} \cdot 100 = 57\ \%$$

$$doba\ spláčení\ dluhu\ z\ CF\ (2008) = \frac{8765-4275}{1570} = 2,9\ let$$

$$CF\ v\ \% \ tržeb\ (2008) = \frac{1570}{34231} \cdot 100 = 5\ \%$$

$$rentabilita\ aktiv\ (2008) = \frac{138+153 \cdot (1-0,21)}{20543} \cdot 100 = 1\ \%$$

$$kvóta\ VK\ (2009) = \frac{8024}{14360} \cdot 100 = 56\ \%$$

$$doba\ spláčení\ dluhu\ z\ CF\ (2009) = \frac{6336-1213}{1531} = 3,3\ let$$

$$CF\ v\ \% \ tržeb\ (2009) = \frac{1531}{4384} \cdot 100 = 35\ \%$$

$$rentabilita\ aktiv\ (2009) = \frac{246+0 \cdot (1-0,2)}{14360} \cdot 100 = 2\ \%$$

$$kvóta\ VK\ (2010) = \frac{8169}{14437} \cdot 100 = 57\ \%$$

$$doba\ spláčení\ dluhu\ z\ CF\ (2010) = \frac{6268-4407}{1427} = 1,3\ let$$

$$CF\ v\ \% \ tržeb\ (2010) = \frac{1427}{5321} \cdot 100 = 27\ \%$$

$$rentabilita\ aktiv\ (2010) = \frac{145+0 \cdot (1-0,19)}{14437} \cdot 100 = 1\ \%$$